

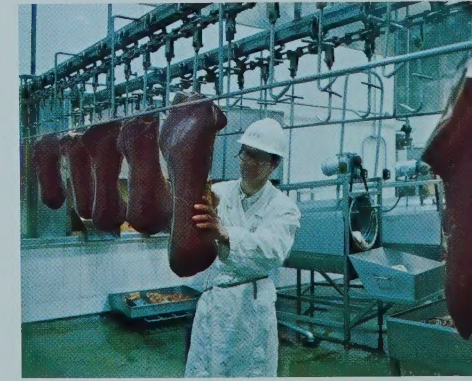
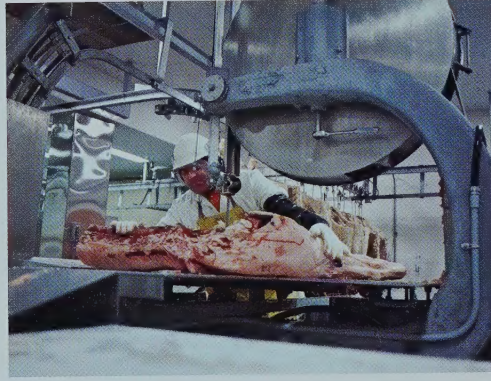
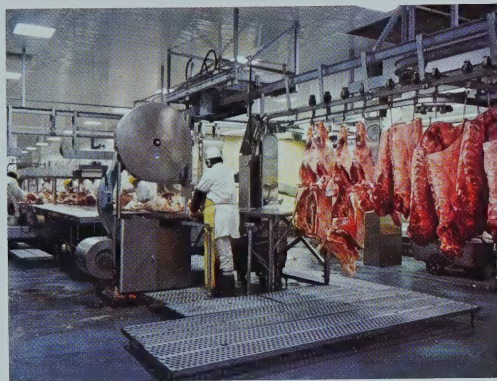
AR52

# Canada Packers Limited



Annual Report 1979/Rapport annuel 1979

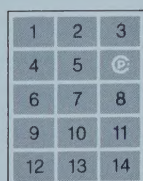






The pictures in this report show some new operations which the Company has undertaken during the last few years, both in Canada and in our International business. They illustrate a range of operations from new plants to new production techniques, new processing equipment and new products.

Les photos de ce rapport illustrent quelques-unes des innovations que la Compagnie a apportées au cours des dernières années, tant sur le plan canadien qu'international. Elles montrent toute une gamme d'améliorations marquantes, depuis de nouvelles usines jusqu'aux techniques de production les plus récentes, depuis l'équipement d'apprêtage le plus moderne jusqu'à de nouveaux produits.



Inside front cover  
Couverture intérieure

## Inside front cover

### Vancouver Packinghouse Plant

1. Vacuum packaging Maple Leaf beef cuts.
2. Packing Maple Leaf beef cuts.
3. Cutting portion control meats.
4. Cutting beef quarters.
5. Cutting beef quarters.
6. Beef cuts ready for packaging.

### Calgary Packinghouse Plant

7. Vacuum packaging beef cuts.

### Red Deer Packinghouse Plant

8. Chill cooler.
9. Loading from new dock.
10. Plant exterior.
11. Beef livers on conveyor.
12. Circular viscera table.
13. Control panel for rendering operation.
14. Plant exterior.

### Moose Jaw Packinghouse Plant

## Couverture intérieure

### L'usine de salaison de Vancouver

1. L'emballage sous vide des coupes de boeuf Maple Leaf.
2. La mise en boîtes des coupes de boeuf Maple Leaf.
3. Le découpage du boeuf en portions contrôlées.

### L'usine de salaison de Calgary

4. La coupe des quartiers de boeuf.
5. La coupe des quartiers de boeuf.
6. Coupes de boeuf prêtes pour l'emballage.

### L'usine de salaison de Red Deer

### L'usine de salaison de Moose Jaw

7. L'emballage sous vide des coupes de boeuf.
8. La chambre de refroidissement.
9. Le chargement, du nouveau quai.
10. L'extérieur de l'usine.
11. Des foies de boeuf sur convoyeur.
12. La table circulaire pour les viscères.
13. Le panneau de contrôle pour la récupération.
14. L'extérieur de l'usine.

7. L'emballage sous vide des coupes de boeuf.

### L'usine de salaison de Red Deer

8. La chambre de refroidissement.
9. Le chargement, du nouveau quai.
10. L'extérieur de l'usine.

### L'usine de salaison de Moose Jaw

11. Des foies de boeuf sur convoyeur.
12. La table circulaire pour les viscères.
13. Le panneau de contrôle pour la récupération.
14. L'extérieur de l'usine.

# 52nd Annual Report

Year ended March 31, 1979



**Canada Packers Limited** Toronto, Canada

## Directors

F. W. Chalmers  
G. H. Dickson  
D. R. C. Harvey  
J. D. Hunter  
F. B. Ladly  
L. A. Matthews  
W. F. McLean  
G. D. Mungall  
G. L. Nix  
E. J. Roberts  
E. I. Smith  
V. N. Stock  
W. G. Ward

## Officers

W. F. McLean, *Chairman of the Board*  
V. N. Stock, *President*  
J. D. Hunter, *Executive Vice-President*  
F. B. Ladly, *Executive Vice-President*  
E. J. Roberts, *Executive Vice-President*  
L. A. Matthews, *Vice-President*  
G. L. Nix, *Vice-President*  
E. I. Smith, *Vice-President*  
L. J. Duchaine, *Treasurer*  
A. M. MacKenzie, *Secretary*  
H. M. Cunningham, *Assistant Treasurer*  
*and Assistant Secretary*

## Contents Table des matières

English Text Texte anglais	2
English Financial Statements Etats financiers (anglais)	7
French Text Texte français	13
French Financial Statements Etats financiers (français)	18
Company Statistical Information Statistiques de la Compagnie	24
Industry Statistical Information Statistiques de l'industrie	27



# Report to the Shareholders

The 52nd year of Canada Packers Limited ended March 31, 1979. This summary shows the results for this year and last:

	<b>Fiscal 1979 (53 weeks)</b>	<b>Fiscal 1978 (52 weeks)</b>
	(thousands of dollars)	
Dollar Sales	<b>\$2,330,507</b>	\$1,878,408
Net Income	<b>20,905</b>	18,113
Net Income as a % of Sales	<b>0.93</b>	0.99

Dollar sales were greater than last year by 24.1% and net income was greater by 15.4%.

This increase in dollar sales was largely due to increased prices caused by increased raw material costs. The effect of these substantial price increases is clearly evident in our balance sheet. The amount of money required to finance current assets (largely inventories and accounts receivable) is 61 million dollars more than a year ago. Almost all of this increase is due to higher prices, rather than greater quantities. This clearly illustrates that inflation creates serious problems for business. Fortunately, the Company's financial position is sound and we are able to manage this problem without any undue strain on financial resources.

The net profit, although 15% greater than last year, is not at a satisfactory level and represents only 10.2% of shareholders' investment and about 8% of capital employed. In the second quarter of the year, a major part of our Canadian packinghouse operation and a lesser part of our Canadian non-food operations were shut down for seven weeks by a labour dispute. This shutdown and our efforts to regain market position when we reopened were costly.

Other parts of our business—which were not affected—both in Canada and overseas, showed good growth in sales and profits and, to some extent, compensated for the unfortunate plight of our principal business in Canada. This demonstrates the strength provided by the diversity of the product line and the geographical spread of the Company.



The following tables show the Company's sales and operating income before income taxes by three sections:

## (1) Canadian Operations—Food Products

All meat products (including poultry products) edible oil products, canned and frozen foods, cheese and other dairy products, and peanut butter and nut products.

## (2) Canadian Operations—Non-Food Products

Animal feeds, fine chemicals and pharmaceuticals, gelatine, soaps and detergents, jute and cotton bags, feathers, leather products and crude vegetable oils and vegetable oil meals.

## (3) Operations Outside of Canada

Almost exclusively foods, including meat processing operations in Australia, England and Germany and trading companies in foods in the United States, England and Germany. Included also are three animal feed plants in the United States and a small pharmaceuticals plant in Mexico.

### Canadian Operations—Food Products

(thousands of dollars)

Fiscal Year	Sales	Operating Income before Income Tax	% of Sales
<b>1979</b>	<b>\$1,619,269</b>	<b>\$ 7,611</b>	<b>0.47</b>
1978	1,328,868	8,771	0.66
1977	1,210,159	18,581	1.54
1976	1,189,693	22,342	1.88
1975	1,048,704	16,459	1.57

### Canadian Operations—Non-Food Products

(thousands of dollars)

Fiscal Year	Sales	Operating Income before Income Tax	% of Sales
<b>1979</b>	<b>\$396,181</b>	<b>\$13,994</b>	<b>3.53</b>
1978	335,634	12,891	3.84
1977	303,598	8,655	2.85
1976	266,070	13,994	5.26
1975	248,316	13,944	5.62

### Operations Outside of Canada

(thousands of dollars)

Fiscal Year	Sales	Operating Income before Income Tax	% of Sales
<b>1979</b>	<b>\$396,404</b>	<b>\$10,515</b>	<b>2.65</b>
1978	281,928	7,176	2.55
1977	245,415	5,867	2.39
1976	239,498	2,357	0.98
1975	210,514	(1,275)	(0.61)



### Elimination of Inter-Divisional Sales

(thousands of dollars)

Fiscal Year	Sales
<b>1979</b>	<b>\$81,347</b>
1978	68,022
1977	58,091
1976	60,058
1975	53,785

### Total Company

(thousands of dollars)

Fiscal Year	Sales	Operating Income before Income Tax	Income Tax	Non Operating Income	Interest of Minority Shareholders	Net Income
<b>1979</b>	<b>\$2,330,507</b>	<b>\$32,120</b>	<b>\$12,538</b>	<b>\$1,997</b>	<b>\$674</b>	<b>\$20,905</b>
1978	1,878,408	28,838	11,304	982	403	18,113
1977	1,701,081	33,103	13,743	807	25	20,142
1976	1,635,203	38,693	17,011	165	316	21,531
1975	1,453,749	29,128	13,603	598	(119)	16,242



It is clear that our Canadian food products business had an unsatisfactory year, with a profit before tax of only 0.47% of sales. The major problem was the seven-week shutdown in the second quarter. About 70% of our Canadian Packinghouse Division was closed during this shutdown and this produced a serious loss. When our plants reopened we made strenuous efforts to regain our market position, and although these efforts were successful, they were also expensive. Since that time, market conditions in the fresh meat business have been difficult and our packinghouse results are still at an unsatisfactory level.

The labour dispute had only a minor impact on the balance of the Canadian food operations where results were good and, to some extent, offset the poor results of the Packinghouse Division.



Although the Canadian non-food operations achieved reasonable growth in sales and profits, the level of profitability – 3.53% of sales – is not satisfactory and is well below the level that we expect and have produced in the past.

The profitability of the Chemical Division and Feather Industries was disappointing. The Chemical Division was affected by the shutdown and by some problems in the pharmaceutical business. Feather Industries, which processes feather and down for the sportswear trade, had to contend with a dramatic swing in world supply and price of raw down. The outlook for these businesses in the coming year is much better.

Canadian Vegetable Oils had a satisfactory year.

The Shur-Gain (our animal feeds business), Beardmore and Collis Leather all enjoyed an excellent year with good growth in both sales and profits.



Operations outside of Canada made very good progress this year with an increase in sales of 41% and an increase in profit before tax of 47%. This maintains a record of steady progress for several years. The profit before income tax was 2.65% of sales and was a new record for the rate of profitability.

Our businesses in Australia, Germany, the United Kingdom and the U.S.A. are now well established with sound local management. We are well positioned for future growth in sales and profits.

Our world trading operations continue to grow at an impressive rate and produced a record profit for the year.



Canadian cattle slaughterings for the calendar year 1978 decreased by 8.8% to 3,430,000 head and in the first quarter of 1979 there was a further decrease of 18.0%. This followed increases of 2.3% in 1977, 10.1% in 1976 and 12.2% in 1975.

The live steer market at Toronto advanced from \$49.50 per cwt. on January 3, 1978 to \$69.50 per cwt. on December 31, 1978. By the end of April, 1979 it had reached \$83.00 per cwt. In 1978, a decrease of 8.8% in slaughterings caused cattle prices to advance by 40%.



The evidence is impressive that the demand for beef is quite inelastic.

The cattle population in Canada on January 1, 1979 was down 4.2% from last year. However, heifers showed an increase of about 2% over last year, indicating a holdback for herd replacement. The United States' cattle population declined by 4.7%.

It was a difficult year for beef operating. With processors actively competing for a reduced supply of slaughter cattle, live prices frequently exceeded levels that we could recover from the market place. This produced an unsatisfactory result in our beef business.

Since we are in a herd rebuilding phase, we do not expect cattle slaughterings to increase in the short term. Despite this supply problem, which is temporary and cyclical in nature, our beef business is sound and we remain confident about the future.



Total hog gradings for the past two years were as follows:

	1978	1977	% Increase
East	6,409,071	5,541,629	15.7
West	2,675,879	2,624,951	1.9
Total	9,084,950	8,166,580	11.2

The shift in hog production to Eastern Canada continued, with the major growth occurring in Quebec. The Eastern provinces now account for approximately 70% of total production and are no longer dependent on the west for supplies. This is a major change as historically the Western provinces have been a large supplier of pork to Eastern markets.

We are expecting further growth in hog supplies in calendar 1979. Canadian gradings will exceed 10 million hogs for the first time since 1971. The increase in the east is projected to exceed 15% and in the west to be about 7%.

Aided by increased supply of hogs and the lower valued Canadian dollar in calendar 1978, Canada once again became a net exporter of pork products. This is a return to Canada's traditional role after being a net importer for calendar 1976 and 1977.

While total hog supplies increased by over 11%, hog prices were also higher. The Toronto market for calendar 1978 averaged \$69.80 per cwt. compared to \$60.97 per cwt. for calendar 1977. Consumer demand for pork products increased as beef supplies shortened and beef prices rose.

U.S. hog gradings were up only 1% for the year which, when combined with a decrease of about 4% in beef supply, resulted in a decrease of approximately 3% in total U.S. supplies of red meat. U.S. hog forecasts are more in line with our Western Canadian outlook so total North American pork increases will probably not offset the decrease in other red meat supplies. In this situation, we would expect hog prices to remain relatively strong in both Canada and the U.S. throughout 1979.



In calendar 1978 the Canadian chicken supply increased by 8% over the previous year while the supply of turkeys decreased by 5%. We expect that the supply of chickens will increase by about 8% and turkeys by about 16% in calendar 1979.

Because of high red meat prices, the demand for poultry was strong during the past year. Our poultry results were good following two unsatisfactory years. We expect that the demand will remain strong and look forward to a good year ahead.



In the U.K. and West Germany, pig marketings are forecasted to increase by 6% and 4% respectively in 1979, and cattle marketings in West Germany by 3%. Our operations in these countries should, therefore, benefit from ample livestock supplies.

The livestock situation in Australia is different as the cattle cycle in that country is in phase with that of North America. The cattle herd which peaked in 1976 at 33.4 million head is expected to fall to 27.5 million as of March 31, 1979. Marketings dropped sharply in the last



quarter and it appears that producers have started to rebuild their herds. This has created record high livestock prices which are expected to continue through 1979. This may present a short-term cyclical problem, but does not change our positive outlook on the Australian beef business.

Australian pig marketings through 1979 are projected to remain at last year's level, although market prices have risen in sympathy with rising cattle prices, and this situation is not likely to change. We are optimistic on the outlook for our pig farming and processing operations.



Capital expenditures for the year amount to \$24,304,000. In all our businesses we are continuing to emphasize capital projects to take advantage of new opportunities for automation and cost reduction. A substantial proportion of our capital expenditure is for this purpose.

This year the expenditures include significant expansion of capacity in the vegetable oils, boxed beef, animal feeds, fruit and vegetable warehousing and our Australian business. We are in the planning stage for expansion of other units, including Canadian poultry and processed meat facilities, and our businesses in England and Germany.

We expect that capital expenditures will grow as we finalize many projects which are now under consideration and as we identify new opportunities.



Earlier in this report I have referred to the seven-week shutdown of a major part of our Canadian business because of a labour dispute. This unfortunate event cost many skillful and conscientious employees the loss of seven weeks' wages.

The cost to the Company was at least ten million dollars without considering loss of profit. Also it is serious for us to have our branded products absent from the retailers counters.

In a labour dispute of this sort, there are two points of view and it cannot be logical or correct to say that one is right and one is wrong. For our part, we are determined to improve our procedures and relationship so that fair and reasonable settlements can be reached without this damage to employees and to the Company.



I record with deep regret that Mr. G. A. Schell died on February 24, 1979 in his 79th year. Mr. Schell was a former Chairman of Canada Packers Limited and had a distinguished career with the Company over 45 years. He was well known by a great many Company employees of all ranks and he will be remembered by all with affection and respect.



In September, 1978, Mr. V. N. Stock was appointed President of Canada Packers Limited. Mr. Stock worked for Canada Packers for 10 years and now returns after an absence of 12 years and a distinguished record elsewhere.

We welcome him back and look forward to his contribution and leadership in the future.



Despite the difficulties this year we have made significant progress in many areas of our business. The Directors acknowledge that this progress has been achieved by the expert and efficient efforts of our employees across Canada and abroad. We thank them for this and, along with them, look forward to a successful year ahead.

Chairman

June 5, 1979.



# Canada Packers Limited

(Incorporated under the laws of Canada)

## Consolidated Statement of Income

**For the year ended March 31, 1979**

(with comparative figures for 1978)

	<b>1979</b> (53 weeks)	1978 (52 weeks)
	(thousands of dollars)	
<b>Sales</b>	<b>\$2,408,520</b>	\$1,952,385
Less freight and delivery costs	<b>78,013</b>	73,977
<b>Net sales</b>	<b>2,330,507</b>	1,878,408
Cost of products sold	<b>2,149,168</b>	1,720,295
Selling, research and administrative expenses	<b>125,857</b>	111,168
Depreciation of fixed assets	<b>15,007</b>	14,048
Interest	<b>8,355</b>	4,059
	<b>2,298,387</b>	1,849,570
<b>Income from operations before income taxes</b>	<b>32,120</b>	28,838
Income taxes	<b>12,538</b>	11,304
<b>Net income from operations</b>	<b>19,582</b>	17,534
<b>Other income:</b>		
Income from investments (Note 3)	<b>1,403</b>	999
Profits and losses from disposals of fixed assets and investments	<b>662</b>	55
	<b>2,065</b>	1,054
Less income taxes on other income	<b>68</b>	72
<b>Total other income</b>	<b>1,997</b>	982
<b>Net income before minority interests</b>	<b>21,579</b>	18,516
Minority interests in net income of subsidiary companies	<b>674</b>	403
<b>Net income for the year</b>	<b>\$ 20,905</b>	\$ 18,113
Net income before minority interests as % of net sales	<b>.93%</b>	.99%
Net income per share	<b>\$3.48</b>	\$3.02
(see accompanying notes)		



# Consolidated Balance Sheet

<b>Assets</b>	<b>1979</b>	<b>1978</b>
		(thousands of dollars)
<b>Current:</b>		
Trade accounts receivable	<b>\$126,752</b>	\$104,323
Inventories	<b>194,697</b>	159,087
Prepaid expenses	<b>3,324</b>	1,691
Sundry receivables	<b>3,014</b>	1,907
<b>Total current assets</b>	<b>327,787</b>	267,008
Investments (Note 3)	<b>2,530</b>	2,080
Land, plant and equipment—at cost	<b>265,849</b>	244,819
Less accumulated depreciation	<b>144,421</b>	131,942
	<b>121,428</b>	112,877
	<b>\$451,745</b>	\$381,965

(see accompanying notes)



Liabilities	1979	1978
		(thousands of dollars)
<b>Current:</b>		
Borrowings	\$ 54,477	\$ 37,074
Cheques issued but not yet cashed	34,321	31,217
Accounts payable and accrued charges	87,658	75,045
Income and other taxes payable	10,858	7,895
Dividend payable April 2	1,500	1,425
Current portion of notes payable	3,476	430
<b>Total current liabilities</b>	<b>192,290</b>	<b>153,086</b>
<b>Noncurrent:</b>		
Deferred income taxes	22,914	18,573
Notes payable (Note 4)	29,600	10,673
<b>Total noncurrent liabilities</b>	<b>52,514</b>	<b>29,246</b>
Minority interests in subsidiary companies	2,008	2,255
<b>Shareholders' investment:</b>		
Capital stock (Note 6)	1,438	1,438
Earnings reinvested in the business	203,495	195,940
<b>Total shareholders' investment</b>	<b>204,933</b>	<b>197,378</b>
	<b>\$451,745</b>	<b>\$381,965</b>

On behalf of the Board:  
W. F. McLean, Director  
L. A. Matthews, Director



# Consolidated Statement of Reinvested Earnings

**For the year ended March 31, 1979**  
(with comparative figures for 1978)

	1979	1978
		(thousands of dollars)
<b>Balance at beginning of year</b>	<b>\$195,940</b>	\$183,527
Net income for the year	<b>20,905</b>	18,113
	<b>216,845</b>	201,640
Less dividends of \$2.225 per share (95¢ in 1978)	<b>13,350</b>	5,700
<b>Balance at end of year</b>	<b>\$203,495</b>	\$195,940
(see accompanying notes)		

# Consolidated Statement of Changes in Financial Position

**For the year ended March 31, 1979**  
(with comparative figures for 1978)

	1979	1978
		(thousands of dollars)
<b>Source of funds:</b>		
Net income from operations	<b>\$19,582</b>	\$17,534
Depreciation	<b>15,007</b>	14,048
Increase in deferred income taxes	<b>4,341</b>	4,167
<b>Funds from operations</b>	<b>38,930</b>	35,749
Investment income net of related tax	<b>714</b>	653
Proceeds on sale of fixed assets and investments net of related tax	<b>1,578</b>	223
Net increase in noncurrent debt	<b>18,927</b>	3,073
	<b>60,149</b>	39,698
<b>Application of funds:</b>		
Purchase of fixed assets (Note 7)	<b>24,304</b>	23,564
Purchase of minority interests in subsidiary company	<b>807</b>	1,129
Dividends	<b>13,350</b>	5,700
Dividend to minority shareholders in subsidiary company	<b>113</b>	52
	<b>38,574</b>	30,445
<b>Increase in working capital</b>	<b>\$21,575</b>	\$ 9,253
(see accompanying notes)		



# Auditors' Report

To the Shareholders of Canada Packers Limited:

We have examined the consolidated balance sheet of Canada Packers Limited as at March 31, 1979 and the consolidated statements of income, reinvested earnings and changes in financial position for the year then ended. Our examination was made in accordance with generally accepted auditing standards, and accordingly included such tests and other procedures as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, these consolidated financial statements present fairly the financial position of the company as at March 31, 1979 and the results of its operations and the changes in its financial position for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

**Clarkson, Gordon & Co.**

Chartered Accountants  
Toronto, Canada  
May 15, 1979

## Notes to Consolidated Financial Statements

**For the year ended March 31, 1979**

### 1. Accounting Policies

#### (a) Principles of Consolidation

The consolidated statements include the accounts of the company and all its subsidiaries and the company's proportionate share of the assets, liabilities, revenues and expenses of joint ventures. Certain investments in which the company has significant influence are accounted for on the equity method.

#### (b) Industry Segments

Sales by industry segments include sales to other segments at fair market value. In determining income from operations by segments, interest costs for operations outside Canada are actual costs on borrowings by those businesses; interest incurred by Canadian operations is allocated to Canadian segments in proportion to investment in current assets. All other expenses are directly attributable to the industry segments.

#### (c) Translation of Foreign Currencies

Land, plant and equipment and related depreciation are translated at exchange rates prevailing at dates of acquisition. Other assets

and liabilities are translated at approximate exchange rates prevailing at year-end. Revenues and expenses other than depreciation are translated at rates prevailing during the year. Because of frequent movements in exchange rates and continued uncertainty as to future rates, unrealized translation gains from fiscal 1973 forward in the amount of \$2,100,000 (including \$300,000 for fiscal 1979) have not been reflected in the consolidated statement of income. This amount is included in the balance sheet caption—accounts payable and accrued charges.

#### (d) Inventories

Inventories are valued at the lower of cost and market with cost in almost all cases determined on a first-in, first-out basis.

#### (e) Fixed Assets and Depreciation

Fixed assets are shown at acquisition cost, including costs of transportation and installation. Cost of fixed assets acquired through purchase of subsidiaries includes the excess, if any, of purchase price over the vendors' book values attributable to such fixed assets.

Depreciation is based on the estimated productive life of the asset calculated on the straightline method. Estimates generally used are:

Buildings	— 30 years
Machinery & Equipment	— 10 years
Leaseholds	— The shorter of term of the lease or estimated life.

#### (f) Income Taxes

Deferred income taxes provided result from allowances (principally depreciation) for income tax purposes in excess of amounts charged in the accounts.

#### (g) Retirement Plan Costs

Retirement plan costs related to current service are accrued on a current basis. Retirement plan costs related to any improvement in past service benefits are amortized over 6 years.

## 2. Retirement Plan

On March 31, 1979 total unamortized past service costs under employee pension plans amounted to approximately \$9,500,000 (1978 \$8,500,000).

## 3. Investments

	1979	1978
	(thousands of dollars)	(thousands of dollars)
At cost	\$1,125	\$1,335
Market value in excess of cost \$9,400,000 (1978 — \$8,100,000)		
At equity	1,405	745
	<u>\$2,530</u>	<u>\$2,080</u>
Income from investments:		
Dividends and interest	690	704
Equity investments	713	295
	<u>\$1,403</u>	<u>\$ 999</u>

## 4. Notes Payable

	1979	1978
	(thousands of dollars)	(thousands of dollars)
Canada Packers Limited		
8½% note payable July 15, 1980	\$ 1,000	\$ 1,000
8½% notes payable July 15, 1981	2,000	2,000
8½% note payable March 28, 1980	3,000	—
9.4% note payable March 25, 1983	5,000	—
9½% notes payable May 15, 1981	2,000	—
9¼% notes payable May 15, 1983	3,000	—
Note payable August 11, 1980, interest ¼% over bank prime rate	2,000	2,000
Note payable August 11, 1981, interest ¾% over bank prime rate	2,000	2,000
Term bank loan, repayable \$200,000 semi-annually 1981 to 1983 and \$950,000 semi-annually 1984 and 1985, variable interest rate, currently 11.6%	5,000	—
Term bank loan, repayable \$1,000,000 annually 1981 to 1985, variable interest rate, currently 11.9%	5,000	—
René Poirier Ltée		
Term bank loan repayable \$11,600 per month interest 10½%	806	956
Other	353	304
Haverhill Meat Products Limited		
Term bank loans repayable within 5 years, interest 1% over bank base rate	—	806

Canada Packers (Australia) Pty. Ltd.  
Notes payable of A\$100,000 annually  
and balance of A\$502,000 payable  
July 1, 1987; interest 9.7%  
adjusted annually

	1,667	1,739
Other	250	298
	<u>33,076</u>	<u>11,103</u>
Less current portion	3,476	430
	<u>\$29,600</u>	<u>\$10,673</u>
Interest for the year	<u>\$2,419</u>	<u>\$828</u>

## 5. Industry Segments

Industry segments are as determined by the Board of Directors.  
Operations outside Canada are almost exclusively food products.

	Net Sales	Income from Operations before Income Taxes
	(thousands of dollars)	(thousands of dollars)
1979		
Canadian operations:		
Food products	\$1,619,269	\$ 7,611
Non-food products	396,181	13,994
Operations outside Canada	396,404	10,515
Inter-segment eliminations	(81,347)	—
Total company	<u>\$2,330,507</u>	<u>\$32,120</u>
1978		
Canadian operations:		
Food products	\$1,328,868	\$ 8,771
Non-food products	335,634	12,891
Operations outside Canada	281,928	7,176
Inter-segment eliminations	(68,022)	—
Total company	<u>\$1,878,408</u>	<u>\$28,838</u>

## 5. Capital Stock

The Corporation was continued under the Canada Business Corporations Act February 9, 1979 and on continuance the former Class C and Class D convertible common shares without par value were reclassified as a single class of common shares which are without nominal or par value. The number of common shares that may be issued is unlimited.

Outstanding shares at March 31, 1979 and March 25, 1978 and consideration received therefor were 6,000,000 common shares and \$1,438,000.

## 7. Purchase of Fixed Assets

Purchases of fixed assets have been reduced by related investment tax credits and government assistance grants received during the year in the amount of approximately \$1,100,000 (1978 \$1,000,000).

## 8. The Companies Act of British Columbia

The financial statements comply with the disclosure requirements of the Canada Business Corporations Act but do not purport to comply with every provision referred to in clause (a) of section 334 of the Companies Act of British Columbia.

## 9. Commitments

Approved capital projects at March 31, 1979, on completion, will result in additions of approximately \$23,000,000 (1978 \$20,000,000) to fixed assets.



# 52<sup>e</sup> Rapport annuel

Exercice clos le 31 mars 1979



**Canada Packers Limited** Toronto, Canada

## Conseil d'administration

F. W. Chalmers  
G. H. Dickson  
D. R. G. Harvey  
J. D. Hunter  
F. B. Ladly  
L. A. Matthews  
W. F. McLean  
G. D. Mungall  
G. L. Nix  
E. J. Roberts  
E. I. Smith  
V. N. Stock  
W. G. Ward

## Direction

W. F. McLean, *Président du Conseil*  
V. N. Stock, *Président*  
J. D. Hunter, *Vice-président exécutif*  
F. B. Ladly, *Vice-président exécutif*  
E. J. Roberts, *Vice-président exécutif*  
L. A. Matthews, *Vice-président*  
G. L. Nix, *Vice-président*  
E. I. Smith, *Vice-président*  
L. J. Duchaine, *Trésorier*  
A. M. MacKenzie, *Secrétaire*  
H. M. Cunningham, *Trésorier adjoint*  
*et Secrétaire adjoint*

## Table des matières Contents

Texte anglais English Text	2
Etats financiers (anglais) English Financial Statements	7
Texte français French Text	13
Etats financiers (français) French Financial Statements	18
Statistiques de la Compagnie Company Statistical Information	24
Statistiques de l'industrie Industry Statistical Information	27



Le 52<sup>e</sup> exercice de Canada Packers a pris fin le 31 mars 1979. Le tableau qui suit résume les résultats de cette année et ceux de l'an dernier:

	<b>Année fiscale 1979 (53 semaines)</b>	<b>Année fiscale 1978 (52 semaines)</b>
	(en milliers de dollars)	
Ventes	<b>\$2,330,507</b>	\$1,878,408
Revenu net	<b>20,905</b>	18,113
Revenu net en % des ventes	<b>0.93</b>	0.99

Le chiffre des ventes est 24.1% plus élevé que celui de l'an dernier et le revenu net a augmenté de 15.4%.

Cette augmentation du chiffre des ventes est en grande partie attribuable aux prix plus élevés découlant de l'augmentation des coûts des matières premières. Notre bilan reflète bien l'effet de ces augmentations substantielles des prix. Le financement de l'actif à court terme (surtout les stocks et les comptes à recevoir) a exigé 61 millions de dollars de plus que l'an dernier. La quasi totalité de cette augmentation est imputable à des prix plus élevés plutôt qu'à de plus forts volumes. Ceci indique clairement que l'inflation crée de sérieux problèmes aux entreprises. Heureusement, la situation financière de la Compagnie est saine et nous sommes en mesure de manoeuvrer sans trop affecter nos ressources financières.

Même s'il est 15% plus élevé que celui de l'an dernier, le profit net n'a pas atteint un niveau satisfaisant; il ne représente que 10.2% de l'investissement des actionnaires et environ 8% du capital engagé. Durant le deuxième trimestre de l'année, la plupart des établissements de notre division canadienne de la salaison, et un nombre moindre d'établissements de notre division canadienne de produits non alimentaires, ont été fermés pour une période de sept semaines par suite d'un conflit de travail. Cette fermeture, de même que les efforts que nous avons dû déployer à la reprise des activités pour reconquérir notre place sur le marché ont été coûteux.

D'autres secteurs de notre entreprise, qui n'ont pas été touchés, tant au Canada qu'à l'étranger, ont connu un bon accroissement de leurs ventes et de leurs profits; ce résultat a compensé jusqu'à un certain point la fâcheuse situation qui a affecté notre principale entreprise du Canada. Ceci démontre la force que procurent la

Les tableaux suivants donnent, pour les trois secteurs de la Compagnie, les chiffres des ventes et du revenu d'exploitation avant déduction des impôts sur le revenu:

## (1) Activités canadiennes – produits alimentaires

Tous les produits dérivés de la viande (incluant les produits avicoles), les produits dérivés d'huiles comestibles, les aliments en conserve et congelés, le fromage et autres produits laitiers, le beurre d'arachides et les produits à base de noix.

## (2) Activités canadiennes – produits non alimentaires

Les moulées, les produits chimiques purs et pharmaceutiques, la gélatine, les savons et détergents, les sacs de jute et de coton, les plumes, les produits du cuir, les huiles végétales brutes et les tourteaux d'oléagineux.

## (3) Activités à l'extérieur du Canada

A peu près exclusivement du domaine des produits alimentaires, comprenant des usines d'apprêtage de viande en Australie, en Angleterre et en Allemagne, de même que des établissements commerciaux spécialisés dans les produits alimentaires aux Etats-Unis, en Angleterre et en Allemagne. Sont aussi incluses, trois usines d'engrais alimentaires aux Etats-Unis et une petite fabrique de produits pharmaceutiques au Mexique.

### Activités canadiennes – produits alimentaires (en milliers de dollars)

Année fiscale	Ventes	Revenu d'exploitation avant déduction des impôts	% des ventes
<b>1979</b>	<b>\$1,619,269</b>	<b>\$ 7,611</b>	<b>0.47</b>
1978	1,328,868	8,771	0.66
1977	1,210,159	18,581	1.54
1976	1,189,693	22,342	1.88
1975	1,048,704	16,459	1.57

### Activités canadiennes – produits non alimentaires (en milliers de dollars)

Année fiscale	Ventes	Revenu d'exploitation avant déduction des impôts	% des ventes
<b>1979</b>	<b>\$396,181</b>	<b>\$13,994</b>	<b>3.53</b>
1978	335,634	12,891	3.84
1977	303,598	8,655	2.85
1976	266,070	13,994	5.26
1975	248,316	13,944	5.62



## Activités à l'extérieur du Canada—tous les produits

(en milliers de dollars)

Année fiscale	Ventes	Revenu d'exploitation avant déduction des impôts	% des ventes
<b>1979</b>	<b>\$396,404</b>	<b>\$10,515</b>	<b>2.65</b>
1978	281,928	7,176	2.55
1977	245,415	5,867	2.39
1976	239,498	2,357	0.98
1975	210,514	(1,275)	(0.61)

### Ventes inter-divisions (à déduire)

(en milliers de dollars)

Année fiscale	Ventes
<b>1979</b>	<b>\$81,347</b>
1978	68,022
1977	58,091
1976	60,058
1975	53,785

### Ensemble pour la Compagnie

(en milliers de dollars)

Année fiscale	Ventes	Revenu d'exploitation avant déduction des impôts	Impôts sur le revenu	Revenu provenant de sources autres que l'exploitation	Participation des actionnaires minoritaires	Revenu net
<b>1979</b>	<b>\$2,330,507</b>	<b>\$32,120</b>	<b>\$12,538</b>	<b>\$1,997</b>	<b>\$674</b>	<b>\$20,905</b>
1978	1,878,408	28,838	11,304	982	403	18,113
1977	1,701,081	33,103	13,743	807	25	20,142
1976	1,635,203	38,693	17,011	165	316	21,531
1975	1,453,749	29,128	13,603	598	(119)	16,242



Il est évident que notre entreprise canadienne de produits alimentaires n'a pas connu une année satisfaisante, avec un profit avant impôts qui ne représente que 0.47% des ventes. Le problème majeur fut l'arrêt de travail survenu au deuxième trimestre, qui a duré sept semaines.

Environ 70% de nos salaisons canadiennes furent paralysées durant cette période, ce qui occasionna de sérieuses pertes. A la réouverture des usines, nous avons travaillé d'arrache-pied pour reconquérir notre place sur le marché; même si nos efforts ont connu du succès, ils furent aussi coûteux. Depuis ce temps, les conditions de marché de la viande fraîche ont été difficiles, de sorte que les résultats de notre division de la salaison n'ont pas encore atteint un niveau satisfaisant.

Le conflit de travail n'a eu que des effets mineurs sur les autres activités canadiennes du secteur des produits alimentaires: les résultats y ont été bons et, jusqu'à un certain point, ils ont contrebalancé le pauvre rendement de notre division de la salaison.



Même si l'augmentation des ventes et des profits est raisonnable dans le secteur canadien des produits non alimentaires, le niveau du profit (3.53% des ventes) n'est pas satisfaisant; il est passablement inférieur à celui espéré et que nous avons d'ailleurs obtenu dans le passé.

Le profit de la division des produits chimiques et de Feather Industries a été décevant. La division des produits chimiques a été affectée par le conflit de travail et par certains problèmes particuliers à l'industrie des produits pharmaceutiques. Feather Industries, qui fait la transformation des plumes et du duvet pour le commerce du vêtement sport, a dû faire face à un revirement critique dans les approvisionnements mondiaux et dans les prix du duvet brut. Pour ces deux entreprises, les perspectives pour l'année qui vient sont meilleures.

Canadian Vegetable Oils a connu une année satisfaisante.

La division Shur-Gain (notre entreprise de fabrication d'engrais alimentaires), de même que Beardmore et Collis Leather ont toutes connu une année excellente; l'accroissement à la fois de leurs ventes et de leurs profits a été bon.



Dans nos activités à l'extérieur du Canada, nous avons progressé d'une façon très intéressante cette année, avec une augmentation des ventes de 41% et une amélioration du profit, avant impôts, de 47%. Nous avons ainsi maintenu l'allure de croissance régulière que nous connaissons depuis plusieurs années. Le profit, avant les impôts, a représenté 2.65% des ventes, ce qui constitue un autre taux record de profit.

Nos entreprises d'Australie, d'Allemagne, du Royaume-Uni et des Etats-Unis sont maintenant bien établies et gérées par un personnel local qualifié. Nous sommes bien placés pour accroître à la fois nos ventes et nos profits.

Nos activités commerciales à l'échelle mondiale maintiennent leur croissance à un rythme impressionnant et elles ont donné un profit record pour l'année.



Les abattages de bovins ont diminué de 8.8% au Canada au cours de l'année civile 1978, pour atteindre 3,430,000 têtes, et la diminution s'est accentuée au cours du premier trimestre de 1979, atteignant 18.0%. Cette baisse des abattages faisait suite à des augmentations de 2.3% en 1977, 10.1% en 1976 et 12.2% en 1975.

Le prix du marché des bouvillons vivants, à Toronto, est passé de \$49.50 les cent livres le 3 janvier 1978 à \$69.50 le 31 décembre 1978. A la fin d'avril 1979, il avait atteint \$83.00 les cent livres. Une baisse de 8.8%, enregistrée dans les abattages de bovins en 1978, a provoqué une hausse des prix de l'ordre de 40%. Ceci démontre avec évidence que la demande pour la viande de boeuf est tout à fait stable.

Le 1er janvier 1979, la population bovine canadienne

était de 4.2% inférieure à celle de l'an dernier. Cependant, le nombre de taures dépassait de 2% celui de l'an dernier, ce qui indique que les éleveurs les gardent comme sujets de remplacement. Aux Etats-Unis, la population bovine a diminué de 4.7%.

Ce fut une année difficile pour l'industrie de la viande bovine. Alors que les apprêteurs se faisaient une lutte serrée pour des stocks de bovins d'abattage à la baisse, les prix des animaux vivants dépassaient bien souvent des niveaux qui ne pouvaient être récupérés sur le marché. Il en est découlé des résultats non satisfaisants pour notre entreprise de viande de boeuf.

Etant donné que nous sommes dans la phase de reconstitution des troupeaux, nous ne nous attendons pas à une augmentation à court terme des abattages de bovins. Malgré ce problème d'approvisionnement, qui est temporaire et cyclique par nature, nos entreprises de viande de boeuf sont saines et nous avons confiance en l'avenir.



Le nombre total de porcs classés, pour chacune des deux dernières années, a été le suivant:

	1978	1977	% d'augmentation
Est du Canada	6,409,071	5,541,629	15.7
Ouest du Canada	2,675,879	2,624,951	1.9
Total	9,084,950	8,166,580	11.2

Le déplacement de la production porcine vers l'est du Canada s'est continué, avec le Québec comme centre principal de l'augmentation. La production des provinces de l'Est compte maintenant pour environ 70% de la production totale du pays; ces provinces ne dépendent plus de l'Ouest pour leurs approvisionnements. Ceci représente un changement majeur puisque, historiquement, les provinces de l'Ouest étaient d'importants fournisseurs de viande de porc aux marchés de l'Est.

Nous prévoyons que les approvisionnements de porcs augmenteront encore davantage au cours de l'année civile 1979. Le nombre de porcs classés au Canada dépassera les 10 millions de têtes pour la première fois depuis 1971. Les projections veulent que l'augmentation dépasse 15% dans l'Est et qu'elle soit d'environ 7% dans l'Ouest.

En 1978, par suite d'approvisionnements plus abondants et de la dévaluation du dollar canadien, le Canada est devenu encore une fois nettement exportateur de viande de porc. C'est un retour à la position traditionnelle du Canada, qui avait été nettement importateur au cours des années civiles 1976 et 1977.

Les approvisionnements de porcs ont augmenté de plus de 11%, et les prix ont aussi été plus élevés. Sur le marché de Toronto, au cours de l'année civile 1978, le prix moyen

s'est établi à \$69.80 les cent livres, par comparaison à \$60.97 en 1977. La demande du consommateur pour les produits dérivés du porc a augmenté à mesure que la viande de boeuf devenait plus rare et que ses prix montaient.

Aux Etats-Unis, le nombre de porcs classés a progressé de seulement 1% pour l'année; cette faible augmentation, combinée à une baisse d'environ 4% dans les approvisionnements de viande de boeuf, a signifié pour les Etats-Unis une diminution approximative de 3% dans ses approvisionnements totaux de viandes rouges. Les prévisions américaines sur le porc indiquent une tendance semblable aux pronostics s'appliquant aux provinces de l'Ouest; ainsi les augmentations totales de viande de porc en Amérique du Nord ne compenseront probablement pas la diminution des approvisionnements des autres viandes rouges. Devant de telles perspectives, nous devrions prévoir que les prix du porc resteront relativement fermes, autant au Canada qu'aux Etats-Unis tout au long de 1979.



En 1978, les approvisionnements de poulets au Canada ont augmenté de 8% par rapport à l'année précédente, alors que les approvisionnements de dindons ont diminué de 5%. Nous prévoyons une augmentation d'environ 8% dans les approvisionnements de poulets et de 16% dans ceux des dindons, en 1979.

La demande pour la viande de volaille a été forte durant l'année écoulée, par suite des prix élevés des viandes rouges. Les résultats que nous avons obtenus au secteur de la volaille ont été bons, après deux années non satisfaisantes. Nous prévoyons que la demande restera forte et que l'année qui vient sera bonne.



Au Royaume-Uni et en Allemagne de l'Ouest, on prévoit pour 1979 des arrivages de porcs accrus de 6% et 4%, respectivement; pour les bovins, les pronostics indiquent une augmentation des arrivages de 3% en Allemagne de l'Ouest. Nos activités dans ces pays devraient par conséquent profiter de ces approvisionnements abondants de bovins.

La situation bovine est différente en Australie; le cycle de l'élevage dans ce pays concorde avec celui de l'Amérique du Nord. La population bovine, qui a atteint en 1976 un sommet de 33.4 millions de têtes, devrait avoir diminué à 27.5 millions de têtes en date du 31 mars 1979. Les arrivages ont subi une baisse marquée au cours du dernier trimestre et il y a lieu de croire que les éleveurs ont commencé à reconstituer leurs troupeaux. Ceci a amené des prix records pour les bovins; ces prix devraient se maintenir tout au long de 1979. Il pourrait en résulter un problème cyclique de courte durée, qui ne



nous empêche pas cependant d'envisager positivement l'avenir de l'industrie du boeuf en Australie.

On prévoit que les arrivages de porcs en Australie demeureront, tout au long de 1979, au niveau de l'an dernier, même si les prix du marché ont augmenté parallèlement à ceux des bovins, qui étaient à la hausse; cette situation devrait rester inchangée. Nous sommes optimistes quant à nos entreprises d'élevage et d'apprêtage de porcs.



Les dépenses en immobilisations se sont élevées à \$24,304,000 pour l'année. Dans toutes nos entreprises, notre préoccupation première est toujours d'investir pour profiter de toutes les innovations susceptibles d'accroître l'automatisation et de réduire les coûts de production. Une partie importante de nos dépenses en immobilisations tend vers cet objectif.

Cette année, nos dépenses en immobilisations visaient, entre autres, à accroître de façon sensible nos capacités d'entreposage d'huiles végétales, de coupes prêtes pour le détail, d'engrais alimentaires, de fruits et légumes; elles visaient également l'expansion de notre entreprise d'Australie. Nous planifions présentement l'agrandissement d'autres établissements incluant nos usines canadiennes d'abattage de volaille et d'apprêtage des viandes, de même que nos entreprises d'Angleterre et d'Allemagne.

Nous prévoyons que les dépenses en immobilisations vont augmenter, à mesure que viendront à terme plusieurs projets qui sont présentement à l'étude et à mesure que se présenteront de nouvelles occasions d'affaires.



Au début de ce rapport, j'ai référé aux sept semaines d'inactivité qu'a connue la majeure partie de nos entreprises canadiennes, à la suite d'un conflit de travail. Ce malheureux événement a fait perdre sept semaines de salaire à de nombreux employés expérimentés et consciencieux.

Cette fermeture a coûté au moins dix millions de dollars à la Compagnie, sans tenir compte de la perte de profit. Également, la situation est sérieuse lorsque nos produits, identifiés à nos marques de commerce, ne sont plus sur les tablettes des détaillants.

Dans un conflit de travail de ce genre, il y a toujours deux points de vue et il ne peut être ni logique ni exact de dire que l'un est bon et l'autre mauvais. Quant à nous, nous sommes déterminés à améliorer nos approches et nos relations de travail de façon à en arriver à des ententes justes et raisonnables, sans que ni les employés ni la Compagnie en souffrent.



C'est avec grand regret que je signale le décès de M. G. A. Schell survenu le 24 février dernier. M. Schell avait 78 ans. Il était un ancien président du Conseil de Canada Packers Limited; il a connu une carrière remarquable au service de la Compagnie pendant plus de 45 ans. Plusieurs employés de la Compagnie, de tous rangs, l'ont bien connu et tous évoqueront son souvenir avec respect et affection.



En septembre 1978, M. V. N. Stock était nommé président de Canada Packers Limited. M. Stock a été au service de Canada Packers pendant 10 ans; il y revient après une absence de 12 ans, au cours de laquelle il s'est signalé ailleurs.

Nous lui souhaitons la bienvenue et nous anticipons avec plaisir sa contribution et le leadership dont il saura faire preuve dans les années à venir.



Malgré les difficultés rencontrées cette année, nous avons fait des progrès remarquables dans plusieurs sphères de nos activités. Les directeurs reconnaissent que ces progrès ont été rendus possibles grâce à la compétence et à l'efficacité de nos employés, partout au Canada et à l'étranger. Nous les en remercions et, avec eux, nous anticipons une année fructueuse.

Le Président du Conseil,

le 5 juin 1979

# Canada Packers Limited

(Constituée selon les lois du Canada)

## Bilan consolidé

Actif	1979	1978
(en milliers de dollars)		
<b>Actif à court terme:</b>		
Comptes de débiteurs-commerce	<b>\$126,752</b>	\$104,323
Stocks	<b>194,697</b>	159,087
Frais payés d'avance	<b>3,324</b>	1,691
Divers comptes de débiteurs	<b>3,014</b>	1,907
<b>Total de l'actif à court terme</b>	<b>327,787</b>	267,008
Placements (Note 3)	<b>2,530</b>	2,080
Terrains, usines et outillage—au coût	<b>265,849</b>	244,819
Moins amortissement accumulé	<b>144,421</b>	131,942
	<b>121,428</b>	112,877
	<b>\$451,745</b>	\$381,965
(voir les notes ci-jointes)		



31 mars 1979

(avec chiffres correspondants au 25 mars 1978)

<b>Passif</b>	<b>1979</b>	<b>1978</b>
		(en milliers de dollars)
<b>Passif à court terme:</b>		
Emprunts	\$ 54,477	\$ 37,074
Chèques émis mais non encore encaissés	34,321	31,217
Créditeurs et frais courus	87,658	75,045
Impôts sur le revenu et diverses taxes à payer	10,858	7,895
Dividende à payer le 2 avril	1,500	1,425
Partie à court terme des billets à payer	3,476	430
<b>Total du passif à court terme</b>	<b>192,290</b>	<b>153,086</b>
<b>Passif non à court terme:</b>		
Impôts sur le revenu reportés	22,914	18,573
Billets à payer (Note 4)	29,600	10,673
<b>Total du passif non à court terme</b>	<b>52,514</b>	<b>29,246</b>
Part des actionnaires minoritaires dans des filiales	2,008	2,255
<b>Avoir des actionnaires:</b>		
Capital (Note 6)	1,438	1,438
Bénéfices réinvestis dans l'entreprise	203,495	195,940
<b>Total de l'avoir des actionnaires</b>	<b>204,933</b>	<b>197,378</b>
	<b>\$451,745</b>	<b>\$381,965</b>

Au nom du Conseil:

W. F. McLEAN, administrateur

L. A. MATTHEWS, administrateur

# Etat consolidé des revenus et dépenses

Pour l'exercice terminé le 31 mars 1979  
(avec chiffres correspondants pour 1978)

	1979 (53 semaines)	1978 (52 semaines)
	(en milliers de dollars)	
<b>Ventes</b>	<b>\$2,408,520</b>	<b>\$1,952,385</b>
Moins frais de transport et de livraison	<u>78,013</u>	<u>73,977</u>
<b>Ventes nettes</b>	<b>2,330,507</b>	<b>1,878,408</b>
Coût des produits vendus	<b>2,149,168</b>	<b>1,720,295</b>
Frais de vente, de recherche et d'administration	<b>125,857</b>	<b>111,168</b>
Amortissement des immobilisations	<b>15,007</b>	<b>14,048</b>
Intérêts	<u>8,355</u>	<u>4,059</u>
	<b>2,298,387</b>	<b>1,849,570</b>
<b>Revenu d'exploitation avant impôts sur le revenu</b>	<b>32,120</b>	<b>28,838</b>
Impôts sur le revenu	<u>12,538</u>	<u>11,304</u>
<b>Revenu net d'exploitation</b>	<b>19,582</b>	<b>17,534</b>
<b>Autres revenus:</b>		
Revenus de placements (Note 3)	<b>1,403</b>	<b>999</b>
Profits et pertes à la vente d'immobilisations et de placements	<u>662</u>	<u>55</u>
	<b>2,065</b>	<b>1,054</b>
Moins impôts sur autres revenus	<u>68</u>	<u>72</u>
<b>Total des autres revenus</b>	<b>1,997</b>	<b>982</b>
<b>Revenu net avant part des actionnaires minoritaires</b>	<b>21,579</b>	<b>18,516</b>
Part des actionnaires minoritaires du revenu net de filiales	<u>674</u>	<u>403</u>
<b>Revenu net de l'exercice</b>	<b>\$ 20,905</b>	<b>\$ 18,113</b>
Revenu net avant part des actionnaires minoritaires, en % des ventes nettes	<b>.93%</b>	<b>.99%</b>
Revenu net par action	<b>\$3.48</b>	<b>\$3.02</b>
(voir les notes ci-jointes)		



# Etat consolidé des bénéfices réinvestis

Pour l'exercice terminé le 31 mars 1979  
(avec chiffres correspondants pour 1978)

	1979	1978
	(en milliers de dollars)	
<b>Solde au début de l'exercice</b>	<b>\$195,940</b>	\$183,527
Revenu net de l'exercice	<b>20,905</b>	18,113
	<b>216,845</b>	201,640
Moins dividendes de \$2.225 par action (95¢ en 1978)	<b>13,350</b>	5,700
<b>Solde à la fin de l'exercice</b>	<b>\$203,495</b>	\$195,940

(voir les notes ci-jointes)

# Etat consolidé de l'évolution de la situation financière

Pour l'exercice terminé le 31 mars 1979  
(avec chiffres correspondants pour 1978)

	1979	1978
	(en milliers de dollars)	
<b>Provenance des fonds:</b>		
Revenu net d'exploitation	<b>\$19,582</b>	\$17,534
Amortissement	<b>15,007</b>	14,048
Augmentation des impôts sur le revenu reportés	<b>4,341</b>	4,167
<b>Fonds provenant de l'exploitation</b>	<b>38,930</b>	35,749
Revenus de placements, déduction faite des impôts correspondants	<b>714</b>	653
Produit de la vente d'immobilisations et de placements, déduction faite des impôts correspondants	<b>1,578</b>	223
Augmentation nette de la dette non à court terme	<b>18,927</b>	3,073
	<b>60,149</b>	39,698
<b>Utilisation des fonds:</b>		
Achat d'immobilisations (Note 7)	<b>24,304</b>	23,564
Achat de la participation minoritaire dans une filiale	<b>807</b>	1,129
Dividendes	<b>13,350</b>	5,700
Dividende aux actionnaires minoritaires d'une filiale	<b>113</b>	52
	<b>38,574</b>	30,445
<b>Augmentation du fonds de roulement</b>	<b>\$21,575</b>	\$ 9,253

(voir les notes ci-jointes)

# Rapport des vérificateurs

Aux actionnaires de Canada Packers Limited,

Nous avons vérifié le bilan consolidé de Canada Packers Limited au 31 mars 1979 ainsi que l'état consolidé des revenus et dépenses, l'état consolidé des bénéfices réinvestis et l'état consolidé de l'évolution de la situation financière pour l'exercice terminé à cette date. Notre vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues, et a comporté par conséquent les sondages et autres procédés que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

À notre avis, ces états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière de la compagnie au 31 mars 1979 ainsi que les résultats de son exploitation et l'évolution de sa situation financière pour l'exercice terminé à cette date selon les principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

**Clarkson, Gordon & Cie**  
Comptables agréés  
Toronto, Canada  
le 15 mai 1979

## Notes afférentes aux états financiers consolidés

Pour l'exercice terminé le 31 mars 1979

### 1. Conventions comptables

#### (a) Principes de consolidation

Les états consolidés comprennent les comptes de la compagnie et de toutes ses filiales, ainsi que la part proportionnelle de la compagnie dans l'actif, le passif, les revenus et les dépenses des entreprises en participation. Certaines participations sur lesquelles la compagnie exerce une influence sensible sont comptabilisées à la valeur de consolidation.

#### (b) Secteurs industriels

Les ventes par secteur industriel comprennent les ventes aux autres secteurs, à la juste valeur marchande.

En établissant le revenu d'exploitation par secteur, les frais d'intérêt de l'exploitation à l'extérieur du Canada sont les coûts réels des emprunts par ces entreprises; l'intérêt assumé par l'exploitation canadienne est réparti entre les secteurs canadiens selon le placement dans l'actif à court terme. Tous les autres frais sont directement attribués aux secteurs industriels.

#### (c) Conversion des devises étrangères

Les terrains, les usines et l'outillage, ainsi que l'amortissement correspondant, sont convertis aux taux de change en vigueur aux dates d'acquisition. Les autres éléments d'actif et de passif sont convertis aux taux de change approximatifs en vigueur à la fin de l'exercice. Les revenus et les dépenses, à l'exclusion de l'amortissement, sont convertis aux taux en vigueur au cours de l'exercice. Étant donné les fluctuations fréquentes des taux de change et l'incertitude qui persiste quant aux taux futurs, les gains non réalisés résultant de la conversion au cours de l'exercice 1973 et des exercices ultérieurs de l'ordre de \$2,100,000 (y compris \$300,000 pour l'exercice 1979) ne paraissent pas à l'état consolidé des revenus et dépenses. Cette somme figure au bilan au poste créditeurs et frais courus.

#### (d) Stocks

Les stocks sont évalués au moindre du prix coûtant ou de la valeur

marchande, le prix coûtant étant déterminé, dans la plupart des cas, selon la méthode de l'épuisement successif.

#### (e) Immobilisations et amortissement

Les immobilisations figurent au coût d'achat, y compris les frais de transport et d'installation. Le coût des immobilisations provenant de l'acquisition de filiales comprend l'excédent, s'il en est, du prix d'achat sur la valeur comptable du vendeur attribuable aux immobilisations.

L'amortissement est calculé d'après la durée estimative de productivité de l'élément d'actif suivant la méthode de l'amortissement linéaire. Les durées estimatives utilisées sont généralement les suivantes:

Bâtiments	— 30 ans
Machinerie et outillage	— 10 ans
Baux	— la plus courte de la durée du bail et de la durée estimative.

#### (f) Impôts sur le revenu

Les impôts sur le revenu reportés auxquels il est pourvu résultent de déductions (en particulier pour l'amortissement) aux fins de l'impôt sur le revenu excédant les sommes imputées dans les comptes.

#### (g) Frais de régimes de retraite

Les frais de régimes de retraite relatifs aux services courants sont comptabilisés sur une base courante. Les frais de régimes de retraite relatifs à toute augmentation d'avantages pour services passés sont amortis sur une période de 6 ans.

### 2. Régimes de retraite

Le 31 mars 1979, le total des frais non amortis pour services passés en vertu des régimes de retraite des employés s'élevait à environ \$9,500,000 (\$8,500,000 en 1978).



### 3. Placements

	1979	1978
	(en milliers de dollars)	
Au coût	<b>\$1,125</b>	\$1,335
Valeur marchande en sus du coût \$9,400,000 (\$8,100,000 en 1978)		
A la valeur de consolidation	<b>1,405</b>	745
	<b>\$2,530</b>	\$2,080
Revenus de placements:		
Dividendes et intérêts	<b>690</b>	704
Participation à la valeur de consolidation	<b>713</b>	295
	<b>\$1,403</b>	\$ 999

### 4. Billets à payer

	1979	1978
	(en milliers de dollars)	
Canada Packers Limitée		
Billet à 8½%, à payer le 15 juillet 1980	<b>\$ 1,000</b>	\$ 1,000
Billets à 8½%, à payer le 15 juillet 1981	<b>2,000</b>	2,000
Billet à 8½%, à payer le 28 mars 1980	<b>3,000</b>	—
Billet à 9.4%, à payer le 25 mars 1983	<b>5,000</b>	—
Billets à 9½%, à payer le 15 mai 1981	<b>2,000</b>	—
Billet à 9¾% à payer le 15 mai 1983	<b>3,000</b>	—
Billet à payer le 11 août 1980, à un taux d'intérêt de ¼% supérieur aux taux bancaire préférentiel	<b>2,000</b>	2,000
Billet à payer le 11 août 1981, à un taux d'intérêt de ¾% supérieur au taux bancaire préférentiel	<b>2,000</b>	2,000
Emprunt bancaire à terme remboursable en versements semestriels de \$200,000 de 1981 à 1983 et en versements semestriels de \$950,000 en 1984 et 1985, à un taux d'intérêt variable, couramment de 11.6%	<b>5,000</b>	—
Emprunt bancaire à terme remboursable en versements annuels de \$1,000,000 de 1981 à 1985, à un taux d'intérêt variable, couramment de 11.9%	<b>5,000</b>	—
René Poirier Ltée		
Emprunt bancaire à terme remboursable en versements mensuels de \$11,600, à un taux d'intérêt de 10½%	<b>806</b>	956
Divers	<b>353</b>	304
Haverhill Meat Products Limited		
Emprunts bancaires à terme, remboursables en cinq ans, à un taux d'intérêt de 1% supérieur au taux bancaire de base	<b>—</b>	806
Canada Packers (Australia) Pty. Ltd.		
Billets à payer en versements annuels de A\$100,000 et le solde de A\$502,000 à payer le 1er juillet 1987; l'intérêt de 9.7% est redressé chaque année	<b>1,667</b>	1,739
Divers	<b>250</b>	298
	<b>33,076</b>	11,103
	<b>3,476</b>	430
	<b>\$29,600</b>	\$10,673
	<b>\$ 2,419</b>	\$ 828
Moins partie à court terme		
Intérêts de l'exercice		

### 5. Secteurs industriels

Les secteurs industriels sont établis par le Conseil d'administration. L'exploitation à l'extérieur du Canada consiste presque exclusivement en produits alimentaires.

1979	Ventes nettes	Revenu d'explo- tation avant impôts sur le revenu
	(en milliers de dollars)	
Exploitation canadienne:		
Produits alimentaires	<b>\$1,619,269</b>	<b>\$ 7,611</b>
Produits non alimentaires	<b>396,181</b>	<b>13,994</b>
Exploitation à l'extérieur du Canada	<b>396,404</b>	<b>10,515</b>
Éliminations intersectorielles	<b>(81,347)</b>	<b>—</b>
Total de la compagnie	<b>\$2,330,507</b>	<b>\$32,120</b>
1978		
Exploitation canadienne:		
Produits alimentaires	\$1,328,868	\$ 8,771
Produits non alimentaires	335,634	12,891
Exploitation à l'extérieur du Canada	281,928	7,176
Éliminations intersectorielles	(68,022)	—
Total de la compagnie	<b>\$1,878,408</b>	<b>\$28,838</b>

### 6. Capital-actions

L'existence de la compagnie a été prorogée en vertu de la Loi sur les sociétés commerciales canadiennes le 9 février 1979 et à la suite de cette prorogation, les anciennes actions ordinaires convertibles de classe C et de classe D sans valeur nominale ont été regroupées en une seule classe d'actions ordinaires sans valeur nominale. Le nombre d'actions ordinaires pouvant être émises est illimité.

Les actions en circulation au 31 mars 1979 et au 25 mars 1978 s'élevaient à 6,000,000 d'actions ordinaires, et la contrepartie reçue à \$1,438,000.

### 7. Achat d'immobilisations

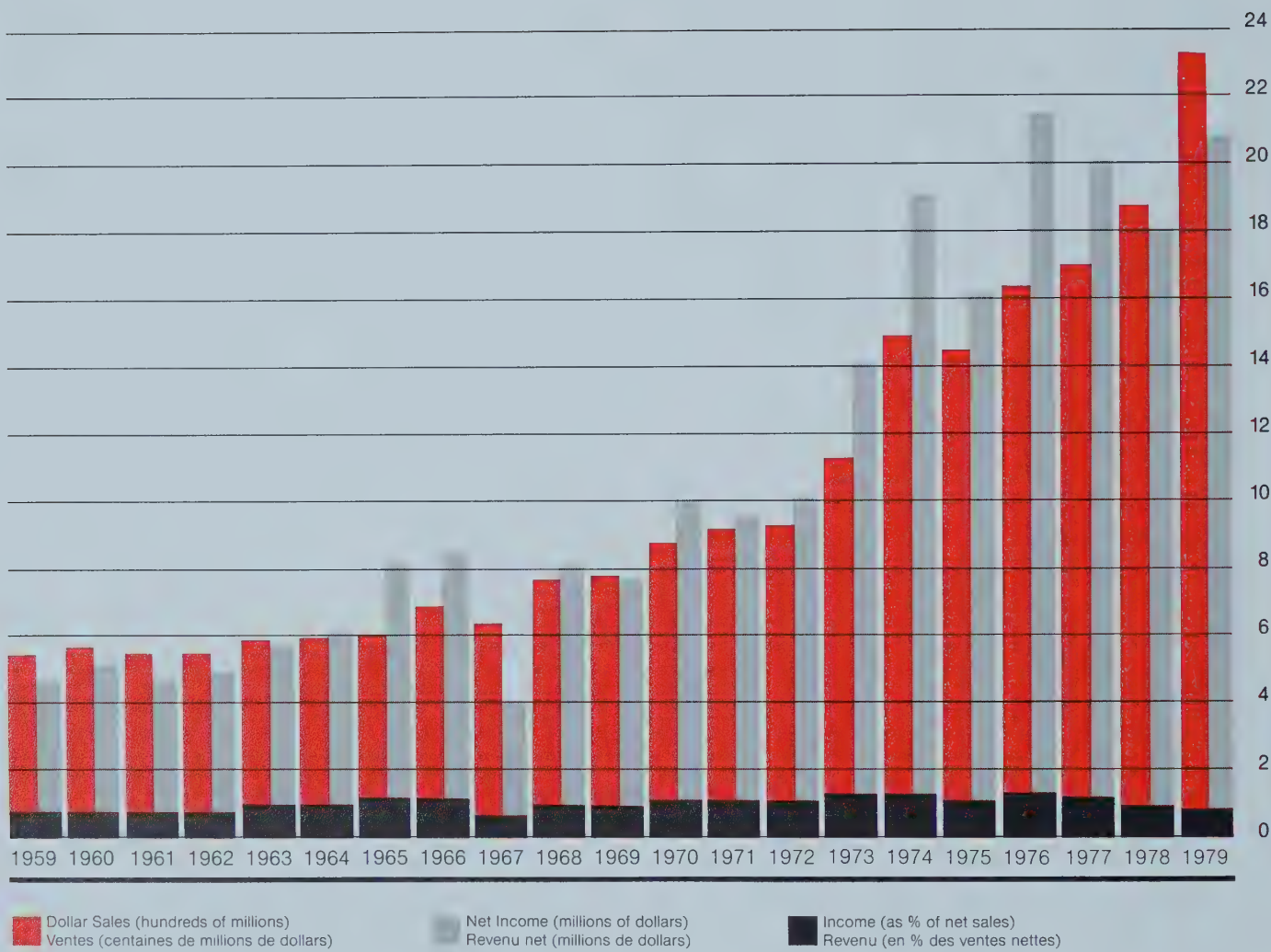
Les achats d'immobilisations ont été réduits par les crédits d'impôt à l'investissement et les subventions gouvernementales qui s'y rapportent, reçues au cours de l'exercice au montant d'environ \$1,100,000 (\$1,000,000 en 1978).

### 8. Loi intitulée Companies Act (Colombie-Britannique)

Les états financiers sont conformes aux normes de divulgation de la Loi sur les sociétés commerciales canadiennes, mais ne sont pas nécessairement conformes à toutes les dispositions prévues à l'alinéa (a) de l'article 334 de la loi intitulée Companies Act de la Colombie-Britannique.

### 9. Engagements

Les projets d'immobilisations approuvés au 31 mars 1979 donneront lieu, lorsqu'ils seront achevés, à des additions d'environ \$23,000,000 (\$20,000,000 en 1978) aux immobilisations.





# Ten Year Summary

(Dollar amounts in millions except per share figures)

# Résumé des dix dernières années

(en millions de dollars, sauf les données par action)

Fiscal Years/années fiscales

<b>Sales and earnings</b> <b>Ventes et bénéfices</b>	<b>1979</b>	1978	1977	1976	1975	1974	1973	1972	1971	1970
Net sales Ventes nettes	<b>\$2,330.5</b>	\$1,878.4	\$1,701.1	\$1,635.2	\$1,453.7	\$1,497.1	\$1,135.5	\$931.0	\$912.9	\$879.0
Taxes on income Impôts sur le revenu	<b>12.6</b>	11.4	13.9	17.0	13.7	14.8	11.6	7.7	9.2	10.9
Depreciation Amortissement	<b>15.0</b>	14.0	12.6	11.2	9.3	8.6	8.5	7.3	6.6	5.9
Net income Revenu net	<b>20.9</b>	18.1	20.1	21.5	16.2	19.1	14.1	10.1	9.6	10.0
As a % of net sales En % des ventes nettes	<b>0.9%</b>	1.0%	1.2%	1.3%	1.1%	1.3%	1.3%	1.1%	1.1%	1.1%

<b>Per share</b> <b>Par action</b>	<b>1979</b>	1978	1977	1976	1975	1974	1973	1972	1971	1970
Net income Revenu net	<b>\$3.48</b>	\$3.02	\$3.36	\$3.59	\$2.71	\$3.18	\$2.35	\$1.68	\$1.60	\$1.67
Dividends— Basis 6,000,000 shares Dividendes— sur la base de 6,000,000 d'actions	<b>2.225</b>	.95	.915	.88	.88	.80	.66	.64	.64	.56
Shareholders' investment Avoir des actionnaires	<b>34.16</b>	32.90	30.83	28.39	25.68	23.85	21.47	19.78	18.74	17.78

<b>Financial position</b> <b>Situation financière</b>	<b>1979</b>	1978	1977	1976	1975	1974*	1973	1972	1971	1970
Working capital Fonds de roulement	<b>\$135.5</b>	\$113.9	\$104.7	\$96.2	\$84.5	\$88.2	\$76.9	\$68.9	\$63.7	\$58.2
Capital expenditures Dépenses en immobilisations	<b>24.3</b>	23.6	19.3	19.7	24.1	13.9	13.4	11.4	19.2	9.0
Land, plant and equipment—net Terrains, usines et outillage— valeur nette	<b>121.4</b>	112.9	103.4	97.0	87.9	73.2	68.8	64.4	60.7	47.1
Shareholders' investment Avoir des actionnaires	<b>204.9</b>	197.4	185.0	170.3	154.1	143.1	128.8	118.7	112.4	106.7

## Statistical Data—Shareholders

## Données statistiques—actionnaires

	1979	1978
Number of shareholders Nombre d'actionnaires	1,812	1,868
Percentage of shares held— Pourcentage d'actions détenues		
By residents of Canada par des résidents du Canada	98.0%	98.0%
By residents of other countries par des résidents de pays étrangers	2.0%	2.0%

## Principal Operating Subsidiary Interests

## Principaux intérêts dans des filiales en exploitation

### Wholly owned

Federal Cold Storage and Warehousing Company Limited	Canada
René Poirier Ltée	Canada
William Davies Co. Inc.	United States
Canada Packers (U.K.) Limited	United Kingdom
Canada Packers GmbH	West Germany
Canada Packers (Australia) Pty. Ltd.	Australia

### Over 50% owned

Fleischwarenfabrik Waltner GmbH & Co.	West Germany
Teys Bros. (Beenleigh) Pty. Ltd.	Australia
Canafarma S.A. de C.V.	Mexico

### 50% owned

Haverhill Meat Products Limited	United Kingdom
---------------------------------	----------------

### Propriété exclusive

Federal Cold Storage and Warehousing Company Limited	Canada
René Poirier Ltée	Canada
William Davies Co. Inc.	Etats-Unis
Canada Packers (U.K.) Limited	Royaume-Uni
Canada Packers GmbH	Allemagne de l'Ouest
Canada Packers (Australia) Pty. Ltd.	Australie

### Possédées à plus de 50%

Fleischwarenfabrik Waltner GmbH & Co.	Allemagne de l'Ouest
Teys Bros. (Beenleigh) Pty. Ltd.	Australie
Canafarma S.A. de C.V.	Mexique

### Possédées à 50%

Haverhill Meat Products Limited	Royaume-Uni
---------------------------------	-------------



## Dressed Hogs\* – Toronto

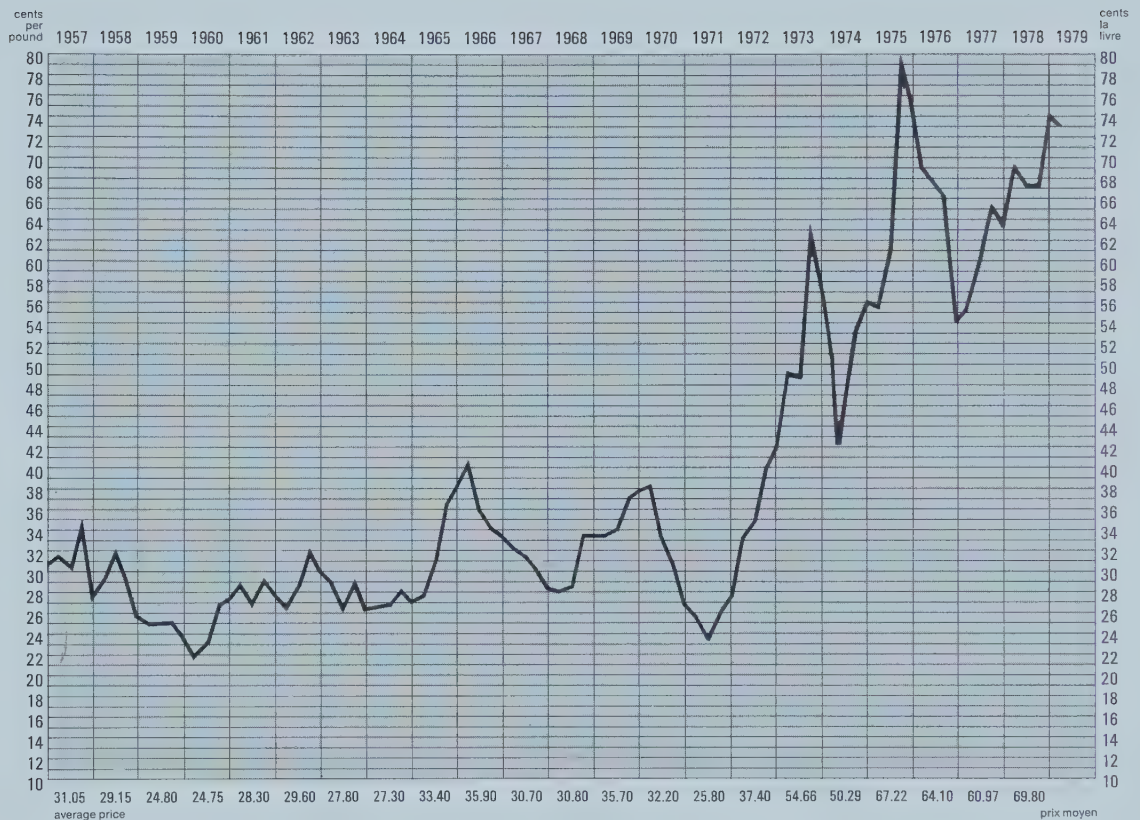
### Average quarterly price

\* Prices for 1957 to 1968 inclusive are for "A" Grade. Commencing 1969, prices are for 100 index. Prices charted do not include government premiums. The Federal Government paid premiums from 1957 to December 31, 1970.

## Porcs habillés\* – Toronto

### moyenne trimestrielle des prix

\* Pour les années de 1957 à 1968 inclusivement, les prix sont ceux de la catégorie "A." À compter de 1969, les prix correspondent à un indice de 100 et ne comprennent aucune prime gouvernementale. Le gouvernement fédéral a payé des primes à compter de 1957 jusqu'au 31 décembre 1970.



## Canada A1, A2 Steers\* – Toronto

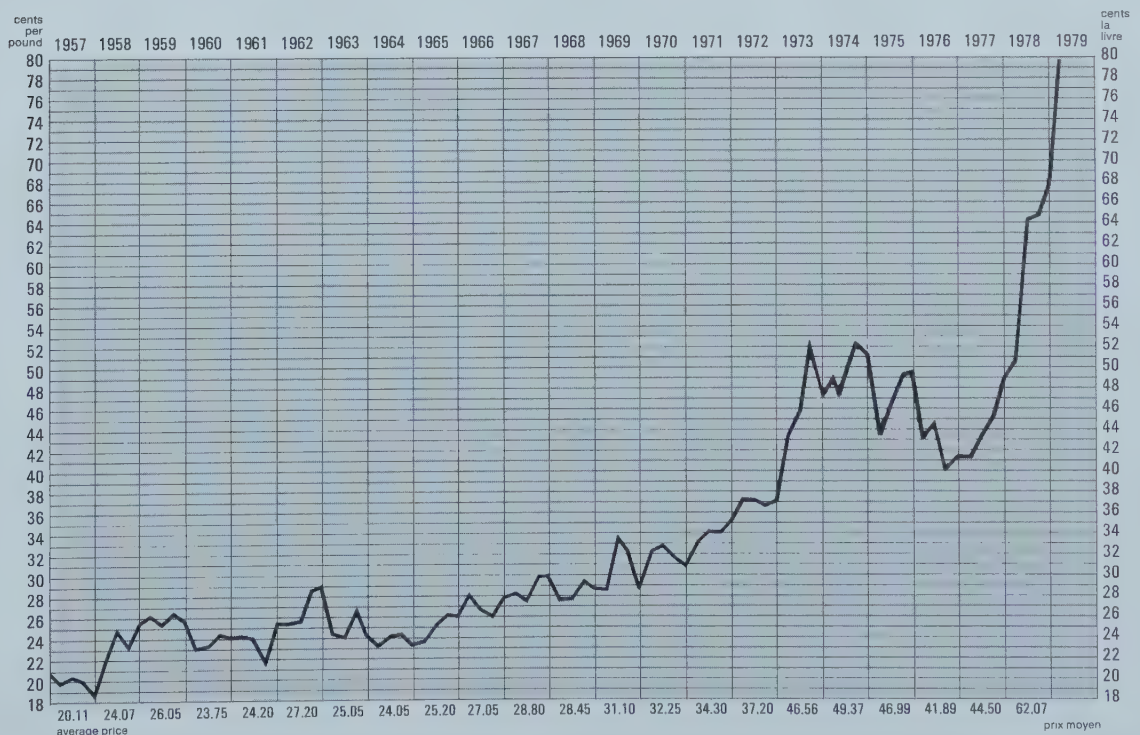
### Average quarterly price

\* Prices for 1957 to August, 1972 are for choice grade steers. Commencing September, 1972 prices quoted are for Canada A1 and A2 Steers which closely approximate the former choice grade classification. Prices charted do not include Federal Government quality premiums paid from March 4, 1974 to August 26, 1974.

## Bouillons Canada A1, A2\* – Toronto

### moyenne trimestrielle des prix

\* Pour la période de 1957 à août 1972, les prix sont ceux des bouillons de la catégorie "Choix." À compter de septembre 1972, les prix sont ceux des bouillons Canada A1 et A2, deux catégories qui correspondent de très près à l'ancienne catégorie "Choix." Les prix figurant au graphique n'incluent pas les primes à la qualité versées par le gouvernement fédéral à compter du 4 mars 1974 jusqu'au 26 août 1974.



# Total Canada Hog Gradings

(in thousands)

# Nombre total des porcs classés au Canada

(en milliers)

Calendar Year	Eastern Canada	Western Canada	Total
Année civile	Est du Canada	Ouest du Canada	Total
1944	3,168	5,695	8,863
1945	2,449	3,412	5,861
1946	2,360	2,101	4,461
1947	2,902	1,854	4,756
1948	2,935	1,833	4,768
1949	2,942	1,487	4,429
1950	3,239	1,536	4,775
1951	3,290	1,604	4,894
1952	4,307	2,391	6,698
1953	2,815	2,187	5,002
1954	2,851	2,228	5,079
1955	3,235	2,681	5,916
1956	3,403	2,556	5,959
1957	3,072	2,328	5,400
1958	3,497	2,962	6,459
1959	4,708	3,861	8,569
1960	3,880	2,884	6,764
1961	3,652	2,797	6,449
1962	3,908	2,686	6,594
1963	4,337	2,184	6,521
1964	4,608	2,674	7,282
1965	4,332	2,745	7,077
1966	4,418	2,442	6,860
1967	5,220	2,966	8,186
1968	5,043	3,102	8,145
1969	4,690	2,791	7,481
1970	5,032	3,616	8,648
1971	5,434	4,680	10,114
1972	5,142	4,215	9,357
1973	4,987	4,054	9,041
1974	5,386	3,883	9,269
1975	5,120	2,793	7,913
1976	5,176	2,504	7,680
1977	5,542	2,625	8,167
1978	6,409	2,676	9,085



# Total Canada Slaughtering at Inspected Establishments

(in thousands)

# Nombre total des abattages dans les établissements inspectés du Canada

(en milliers)

Calendar Year Année civile	Cattle Bovins	Calves Veaux	Sheep and Lambs Moutons et agneaux	Hogs Porcs
1944	1,354	661	949	8,766
1945	1,820	782	1,169	5,684
1946	1,666	753	1,210	4,254
1947	1,293	660	896	4,458
1948	1,490	787	769	4,488
1949	1,439	766	630	4,099
1950	1,285	773	521	4,405
1951	1,150	584	439	4,488
1952	1,238	568	513	6,234
1953	1,469	741	543	4,611
1954	1,635	821	563	4,679
1955	1,702	829	592	5,544
1956	1,874	892	600	5,548
1957	1,986	887	582	4,971
1958	1,889	785	549	5,964
1959	1,744	677	570	8,021
1960	1,942	712	563	6,182
1961	2,041	690	633	5,850
1962	2,028	710	567	6,032
1963	2,127	671	532	5,910
1964	2,422	750	498	6,628
1965	2,735	895	410	6,421
1966	2,705	766	328	6,130
1967	2,642	739	325	7,337
1968	2,784	668	283	7,424
1969	2,719	580	213	6,973
1970	2,701	499	181	8,279
1971	2,787	464	205	9,743
1972	2,879	402	215	9,001
1973	2,878	292	234	8,722
1974	2,976	393	185	8,939
1975	3,338	682	187	7,656
1976	3,676	655	187	7,491
1977	3,761	646	133	8,007
1978	3,430	495	98	8,935



# Cash Receipts from the Sale of Farm Products<sup>(1)</sup>

(thousands of dollars)

# Revenus de la vente des produits agricoles<sup>(1)</sup>

(en milliers de dollars)

Calendar Year	Cash Receipts from Sale of Livestock Excluding Poultry	Cash Receipts from All Farm Products	Supplementary Government Payments (2)	Total including Sup- plementary Government Payments
Année civile	Revenus de la vente du bétail	Revenus de la vente de tous les produits agricoles	Paiements sup- plémentaires gouvernementaux (2)	Recettes totales, y com- pris les paiements supplémentaires
1944	498,717	1,805,838	17,872	1,823,710
1945	488,585	1,655,730	6,440	1,662,170
1946	463,455	1,681,851	16,950	1,698,801
1947	492,963	1,924,232	11,577	1,935,809
1948	710,252	2,381,327	20,748	2,402,075
1949	714,874	2,397,566	17,628	2,415,194
1950	787,378	2,121,978	13,806	2,135,784
1951	877,825	2,725,182	10,356	2,735,538
1952	702,158	2,798,534	5,131	2,803,665
1953	635,480	2,708,590	1,572	2,710,162
1954	653,935	2,292,708	2,427	2,295,135
1955	644,962	2,239,058	33,338	2,272,396
1956	668,282	2,529,300	5,004	2,534,304
1957	739,867	2,515,917	1,987	2,517,904
1958	897,382	2,754,229	60,128	2,814,357
1959	881,814	2,753,873	22,087	2,775,960
1960	822,623	2,734,498	77,204	2,811,702
1961	917,294	2,887,916	35,766	2,923,682
1962	993,586	3,111,936	70,313	3,182,249
1963	949,809	3,199,851	14,769	3,214,620
1964	976,336	3,495,646	8,477	3,504,123
1965	1,168,018	3,806,096	12,762	3,818,858
1966	1,338,521	4,253,179	41,345	4,294,524
1967	1,347,014	4,376,412	6,137	4,382,549
1968	1,398,951	4,356,501	7,968	4,364,469
1969	1,434,141	4,189,884	9,935	4,199,819
1970	1,468,345	4,192,673	58,207	4,250,880
1971	1,496,126	4,545,907	18,255	4,564,162
1972	1,784,441	5,437,146	14,039	5,451,185
1973	2,315,678	6,861,306	11,508	6,872,814
1974	2,471,540	8,868,864	57,475	8,926,339
1975	2,717,912	9,998,189	30,290	10,028,479
1976	2,817,190	10,035,255	—	10,035,255
1977	2,945,150	10,136,563	—	10,136,563
1978†	4,107,675	11,887,437	—	11,887,437

**Source: Statistics Canada**  
**Figures revised as necessary from**  
**previous years**

(1) Excludes Newfoundland.  
(2) Payments made under the provisions of the Prairie Farm Assistance Act, payments made under the Lower Inventory for Tomorrow (LIFT) Programme, payments to Manitoba farmers under the Farm Acreage Payment Programme, payments to farmers under the two-price wheat programme, cash grants paid to farmers in Quebec and Ontario under the rain damage programme and payments to farmers in Alberta and British Columbia under the Western Emergency Assistance Programme and federal-provincial crop assistance payments and payments made by the province of Quebec to hog, dairy and beef producers; also payments under Wheat Acreage Reduction Programme, the Prairie Farm Income Plan and federal-provincial emergency unthreshed grain assistance policy.  
†Preliminary Estimate.

**Source: Statistique Canada**  
**Les chiffres des années précédentes ont**  
**été révisés chaque fois que nécessaire**

(1) Terre-Neuve non comprise.  
(2) Paiements effectués en vertu de la Loi sur l'assistance à l'agriculture des Prairies, paiements effectués en vertu du programme de réduction des stocks de blé (LIFT), paiements versés aux agriculteurs du Manitoba en vertu du programme de paiement à l'acre, paiements versés en vertu du programme de deux-prix du blé, subventions en espèces versées aux agriculteurs du Québec et de l'Ontario au titre du programme des dégâts causés par les pluies, paiements versés aux agriculteurs de l'Alberta et de la Colombie-Britannique en vertu du programme d'aide dans les situations d'urgence dans l'Ouest, paiements versés par la province de Québec aux producteurs de porcs, de lait et de bovins de boucherie, paiements faits en vertu du programme fédéral-provincial d'aide aux producteurs de récoltes; aussi paiements effectués en vertu du Programme de réduction des emblavures, de la Loi sur le revenu des fermes des Prairies et de l'aide fédérale-provinciale à l'égard des céréales non battues.  
†Chiffres estimatifs.



# Per Capita Consumption of Meat in Canada

# Consommation de viande par tête au Canada

Calendar Year	Beef lb.	Veal lb.	Mutton and Lamb lb.	Pork lb.	Offals lb.	Canned Meats*	Total Meat lb.	Poultry** lb.
Année civile	Boeuf lb	Veau lb	Mouton et agneau lb	Porc lb	Abats lb	Viandes en conservé*	Total lb	Volaille** lb
1944	65.7	11.1	4.5	62.6	6.9	2.8	153.6	19.3
1945	67.0	12.5	4.3	52.7	5.7	3.3	145.5	19.8
1946	68.8	10.8	4.2	43.5	4.5	3.0	134.8	16.9
1947	64.8	9.8	4.2	52.4	5.9	4.1	141.2	18.2
1948	59.2	10.6	3.2	48.0	5.4	2.5	128.9	14.3
1949	56.7	9.9	2.7	55.0	5.1	5.4	134.8	15.8
1950	50.6	9.4	2.2	54.9	4.9	5.1	127.1	16.1
1951	49.3	7.6	2.0	58.6	4.7	5.8	128.0	18.0
1952	54.4	6.9	2.2	56.0	5.2	7.5	132.2	21.7
1953	65.1	8.1	2.4	48.7	5.0	5.1	134.4	19.8
1954	70.2	8.6	2.5	45.4	4.8	4.3	135.8	21.7
1955	69.1	8.4	2.6	49.2	5.3	4.2	138.8	24.3
1956	71.4	8.5	2.6	49.2	5.2	4.9	141.8	25.6
1957	72.0	8.9	2.6	44.4	5.2	4.5	137.6	25.8
1958	68.0	7.3	2.7	49.4	4.8	5.2	137.4	27.6
1959	65.6	6.9	2.9	56.7	4.9	4.6	141.6	30.3
1960	70.0	6.9	2.9	52.6	4.8	6.4	143.6	27.7
1961	70.5	6.8	3.5	50.3	4.5	4.3	139.9	31.1
1962	71.1	7.1	3.8	50.1	4.3	4.2	140.6	31.0
1963	74.3	6.5	4.0	50.7	4.0	4.4	143.9	33.0
1964	79.4	7.2	3.4	51.8	3.9	4.5	150.2	35.0
1965	83.6	8.3	2.8	47.9	3.6	4.2	150.4	36.6
1966	84.0	6.9	3.4	47.0	3.6	4.2	149.1	39.3
1967	83.2	7.0	3.6	54.5	3.9	4.7	156.9	40.8
1968	85.1	6.8	4.2	53.5	3.7	4.7	158.0	39.9
1969	85.6	5.1	4.0	51.4	3.8	4.6	154.5	43.1
1970	84.4	4.6	3.8	58.7	3.5	4.7	159.7	45.2
1971	89.2	4.7	3.3	68.3	4.4	—*	169.9	42.9
1972	92.5	3.5	4.7	61.0	4.1	—*	165.8	44.1
1973	91.8	3.1	3.7	57.6	3.6	—*	159.8	45.9
1974	94.7	3.5	2.5	59.4	3.7	—*	163.8	45.1
1975	102.1	5.4	2.8	50.9	3.5	—*	164.7	41.3
1976	110.4	4.9	2.4	53.1	3.6	—*	174.4	43.8
1977	107.9	4.8	1.8	55.5	3.6	—*	173.6	45.7
1978	100.9	3.9	1.9	57.8	2.7	—*	167.2	48.0



## Source: Statistics Canada

\*Canned meats expressed in terms of carcass weight. Commencing in 1971 included in Beef, Veal, Mutton and Pork figures.

\*\*Poultry expressed in terms of eviscerated weight. Commencing in 1971 goose and duck consumption excluded.

## Source: Statistique Canada

\*Poids froid habillé. A compter de 1971, ces chiffres sont inclus dans ceux de "Boeuf", "Veau", "Mouton et agneau" et "Porc".

\*\*Poids éviscéré. A compter de 1971, la consommation d'oie et de canard est exclue.



15	16	17
18	19	20
21	22	23
24	25	26
27	28	29

Opposite page  
Rabat de la  
couverture arrière

30	31	32	33	34	35
36	37	38	39	40	41
42	43	44	45	46	47
48	49	50	51	52	53
54	55	56	57	58	59

Inside cover spread  
Double page de la couverture  
intérieure (arrière)

60	61	62
63	64	
65	66	67
68	69	70
71	72	73

Back cover  
Couverture extérieure

#### Opposite page

*Montreal Edible Oil Refinery*

15. New edible oil refinery under construction.  
16. New edible oil refinery under construction.  
17. Control panel, new bleaching process, edible oil refinery.

*Montreal Packinghouse Plant*

18. Maple Leaf sliced bacon feed to packaging equipment.  
19. Vacuum packaging provision products.

*René Poirier Ltée, Joliette*

20. Plant exterior.  
*Moncton Fruit and Vegetable Warehouse*

21. Ripening rooms.  
22. Packaging fresh tomatoes.  
*Charlottetown Packinghouse Plant*

23. Pumping curing pickle.  
24. Maple Leaf wieners on loader.

25. Maple Leaf wiener packaging.

*Summerside Potato Warehouse*

26. Potato storage in warehouse.  
27. Potato inspection and sorting

*Shur-Gain Feed Service, Port Williams*

28. Loading feed for delivery.  
29. Mill warehouse.

#### Inside cover spread

*Toronto Pet Food Plant*

30. Inspecting product from Aeroglide dryer.  
31. Filling and packing Shur-Gain dog food.

32. Packing Total Diet dog food.

*Toronto Packinghouse Plant*

33. Continuous loaf processing line  
34. Control panel, loaf processing line  
35. Peeled wieners in loader on wiener packager.

36. Final packaging on wiener packager.

37. Vacuum packaging line.  
38. Protein standardization equipment.

39. Maple Leaf Flakes of Ham cans before filling.

40. Maple Leaf Flakes of Ham filling operation.  
*Toronto Cheese Plant*

41. Control panels for individually wrapped cheese line

42. Cutting and stacking cheese slices  
*Toronto Soap Plant*

43. Control panel for Fresh deodorant soap production line.

44. Packaging Fresh deodorant soap.

45. Fresh deodorant soap packages ready for packing.  
*Toronto Food Service Plant*

46. Meat patties entering in-line spiral freezer

47. Packaging of frozen patties.

48. Microwave tempering oven.  
*Harriston Dairy Plant*

49. New form-fill and seal line for mini-cups  
*Collis Leather Division, Aurora*

50. Plant exterior.

51. Through sequence for finishing leather.

*York Farms Division, Brantford*

52. Gravy mixing at main plant.  
53. Packaging line at main plant.

54. Processing equipment at airport plant.  
*Shur-Gain Feed Service, St. Marys*

55. Control panel.

56. Filling bags of Shur-Gain feed.

57. Plant exterior with truck loading.  
*Canadian Vegetable Oil Processing Division, Hamilton*

58. Meal loading bins.

59. New extractor.

#### Back cover

*International Operations*

*Fleischwarenfabrik Waltnier GmbH & Co., West Germany*

60. Plant exterior.

61. Automatic stuffing and linking equipment

62. Churns for ham curing.  
63. Smokehouses.  
*Haverhill Meat Products Limited, United Kingdom*

64. Plant exterior.

65. Sausage department.  
*Mayfair Hams and Bacon Company, Australia*

66. Plant exterior.  
67. Plant exterior.

68. Truck at loading docks.  
69. Beef boning room.

70. Wrapper in packaging room.  
*Teys Bros. (Beenleigh) Pty. Ltd., Australia*

71. Plant exterior.

72. Beef carcasses in cooler.  
73. Beef boning

#### Rabat de la couverture arrière

*La raffinerie d'huiles comestibles de Montréal*

15. La nouvelle raffinerie d'huiles comestibles, en construction

16. La nouvelle raffinerie d'huiles comestibles, en construction

17. Le panneau de contrôle du nouveau procédé de blanchiment, à la raffinerie d'huiles comestibles

*L'usine de salaison de Montréal*

18. Le bacon tranché Maple Leaf acheminé vers l'emballage

19. L'emballage sous vide

20. L'extérieur de l'usine

- L'entrepôt de fruits et légumes, à Moncton*

21. Les chambres de mûrissement

22. L'emballage des tomates fraîches

*L'usine de salaison de Charlottetown*

23. Le pompage de la solution à mariner

24. Les saucisses viennoises

25. L'emballage des saucisses viennoises Maple Leaf

*L'entrepôt de pommes de terre, à Summerside*

26. Pommes de terre en entreposage

27. L'inspection et le classement des pommes de terre

*Le centre de service Shur-Gain, à Port Williams*

28. Le chargement des moulées pour livraison

29. L'entrepôt du moulin

#### Double page de la couverture intérieure (arrière)

*La fabrique d'aliments pour chats et chiens, à Toronto*

30. L'inspection du produit, d'un séchoir Aeroglide

31. L'ensachage des aliments Shur-Gain pour chiens

32. L'emballage des aliments Nutrition Totale pour chiens

*L'usine de salaison de Toronto*

33. La ligne d'apprêtage continu de pains de viande

34. Le tableau de contrôle, apprêtage de pains de viande

35. Saucisses viennoises, sans enveloppe, dirigées vers l'emballage

36. L'emballage final des saucisses viennoises

37. L'emballage sous vide

38. L'équipement de standardisation de la protéine

39. Les cannettes de flocons de jambon Maple Leaf, avant le remplissage

40. Le remplissage des cannettes de flocons de jambon Maple Leaf

*La fromagerie de Toronto*

41. Les panneaux de contrôle de la ligne d'emballage du fromage en tranches individuelles

42. La coupe et l'empilage des tranches de fromage

*La savonnerie de Toronto*

43. Le panneau de contrôle de la ligne de production du savon désodorisant Fresh

44. L'emballage du savon désodorisant Fresh

45. Le savon désodorisant Fresh, emballé et prêt pour l'expédition

*Service de la restauration Canada Packers, à Toronto*

46. Les pâtes de viande entrant au congélateur

47. L'emballage des pâtes congelées

48. Le four à micro-ondes

*L'usine laitière de Harriston*

49. Nouvel équipement pour remplir et sceller les minicontenants

*La division Collis Leather, à Aurora*

50. L'extérieur de l'usine

51. Le procédé continu de finissage du cuir

*La division York Farms, à Brantford*

52. Le mixage de la sauce à l'usine principale

53. La ligne d'emballage à l'usine principale

54. L'équipement d'apprêtage à l'usine de l'aéroport

*Le centre de service Shur-Gain, à St. Marys*

55. Le panneau de contrôle

56. L'ensachage des moulées Shur-Gain

57. Un camion prenant son chargement de moulées Shur-Gain

*La division Canadian Vegetable Oil, à Hamilton*

58. Les silos d'entreposage des tourteaux

59. Le nouvel extracteur

#### Couverture extérieure

##### Activités internationales

*Fleischwarenfabrik Waltnier GmbH & Co., Allemagne de l'Ouest*

60. L'extérieur de l'usine

61. L'équipement pour la préparation automatique de la saucisse

62. Les barattes pour le traitement du jambon

63. Les fumoirs

*Haverhill Meat Products Limited, Royaume-Uni*

64. L'extérieur de l'usine

65. Le département de la saucisse

*Mayfair Hams and Bacon Company, Australie*

66. L'extérieur de l'usine

67. Autre vue extérieure de l'usine

68. Camions aux quais de chargement

69. La chambre de désossage du boeuf

70. Une scène d'emballage

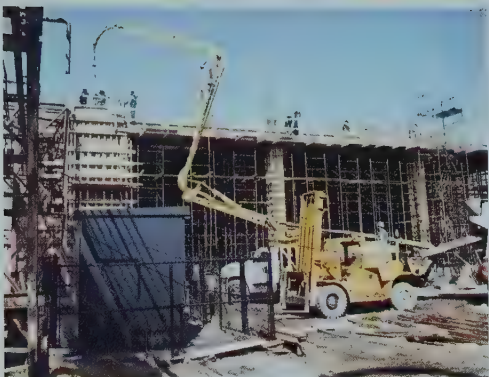
*Teys Bros. (Beenleigh) Pty. Ltd., Australie*

71. L'extérieur de l'usine

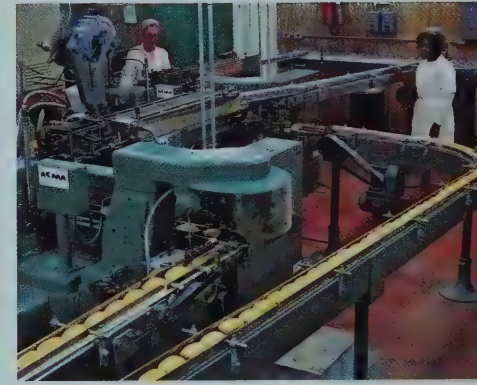
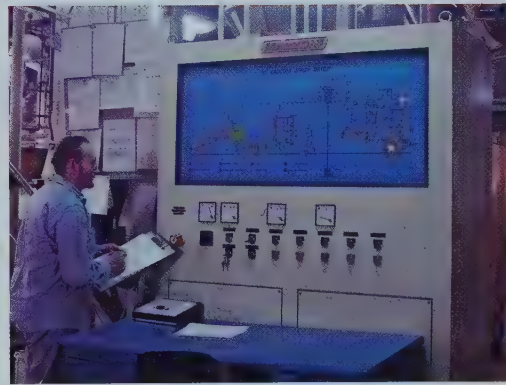
72. Carcasses de boeuf au frigorifique

73. Le désossage du boeuf

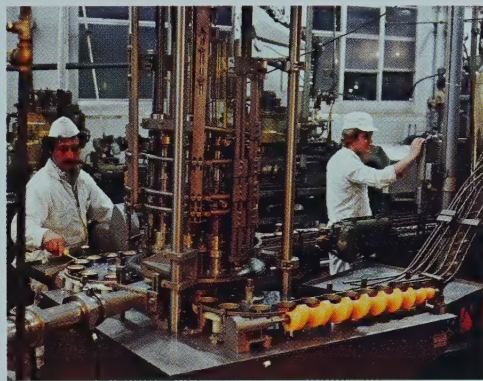
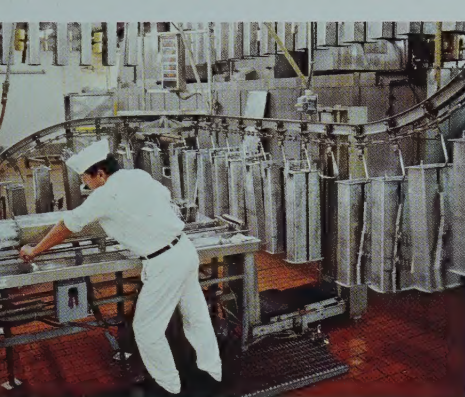




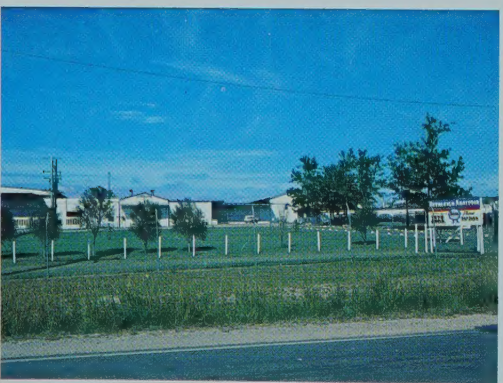
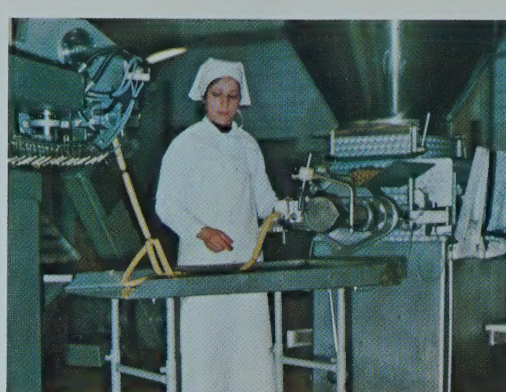














# Interim Report to Shareholders (unaudited)

Summarized below are the consolidated results for the 26 weeks ended September 29, 1979 (with comparative figures for the previous year)

	Fiscal 1980 to September 29, 1979	Fiscal 1979 to September 23, 1978
	(thousands of dollars)	
Net sales	\$1,363,350	\$995,372
Depreciation	7,627	7,346
Interest	5,519	2,922
Income from operations before income taxes	22,317	3,071
Income taxes	8,582	1,218
Net income from operations	13,735	1,853
Other income (net of income taxes)	712	969
Minority interests in net income of subsidiary companies	14,447	2,822
Net income before extraordinary item	323	226
Extraordinary item (Note)	14,124	2,596
Net income for 26 weeks	10,377	—
Net income before minority interests and extraordinary item as % of net sales	\$ 24,501	\$ 2,596
Net income per share: (on 6,000,000 shares)	1.06%	.28%
Before extraordinary item	\$2.35	\$0.43
Net income for 26 weeks	\$4.08	\$0.43

Note: Profit net of income taxes from disposal of an investment

## Source of Funds:

Net income from operations	\$ 13,735	\$ 1,853
Depreciation	7,627	7,346
Increase in deferred income taxes	1,962	2,286
Funds from operations	23,324	11,485
Net increase in noncurrent debt	7,101	12,156
Investment income net of income taxes	367	250
Proceeds on disposal of fixed assets and investments net of income taxes	16,180	909
	46,972	24,800
Application of Funds:		
Purchase of fixed assets	15,570	10,394
Purchase of minority interests in subsidiary company	—	663
Dividends	3,540	2,850
Dividend to minority shareholders in subsidiary company	121	113
	19,231	14,020
	27,741	10,780

## Increase in working capital

Working capital at beginning of fiscal year  
Working capital at September 29

\$135,497  
\$163,238

\$113,922  
\$124,702

# Rapport intérimaire aux actionnaires



pour la première moitié de l'année fiscale  
(période de 26 semaines se terminant le 29 septembre 1979)

## Aux actionnaires:

La première moitié de l'année fiscale en cours s'est soldée par un revenu net de \$14,124,000, sans égard au poste extraordinaire. C'est 1.06% du chiffre des ventes. Le revenu net, après addition du poste extraordinaire (résultat de la vente d'un investissement), fut de \$24,501,000.

Un grand nombre de nos établissements au Canada ayant été paralysés durant sept semaines au cours du deuxième semestre de l'an dernier, aucune comparaison n'est possible avec les résultats de l'an dernier. Toutefois, le taux de profit de 1.06% du chiffre des ventes se rapproche de notre moyenne à long terme. Nos entreprises canadiennes ont connu des résultats satisfaisants alors qu'à l'extérieur du Canada, nos entreprises ont maintenu leur rendement impressionnant du premier semestre.

Le Président du Conseil,

*W. H. L. L.*

Le 19 octobre 1979

CANADA PACKERS LIMITED



# Rapport intérimaire aux actionnaires (avant vérification)

Sommaire des résultats consolidés pour la période de 26 semaines se terminant le 29 septembre 1979 (avec chiffres comparatifs pour la même période de l'année précédente)

	année fiscale 1980 au 29 septembre 1979	année fiscale 1979 au 23 septembre 1978
	(en milliers de dollars)	
Ventes nettes	\$1,363,350	\$995,372
Amortissement	7,627	7,346
Intérêts	5,519	2,922
Revenu d'exploitation avant impôts sur le revenu	22,317	3,071
Impôts sur le revenu	8,582	1,218
Revenu net d'exploitation	13,735	1,853
Autres revenus (après déduction des impôts sur le revenu)	712	969
	14,447	2,822
Participation minoritaire au revenu net de filiales	323	226
Revenu net avant poste extraordinaire	14,124	2,596
Poste extraordinaire (voir note)	10,377	—
Revenu net pour 26 semaines	\$ 24,501	\$ 2,596
Revenu net avant déduction de la participation minoritaire et avant poste extraordinaire, en % des ventes nettes	1.06%	.28%
Revenu net par action (6,000,000 d'actions)	\$2.35	\$0.43
Avant poste extraordinaire	\$4.08	\$0.43
Revenu net pour 26 semaines		

Note: Profit après les impôts sur le revenu découlant de la vente d'un investissement

Provenance des fonds:	\$	\$
Revenu net d'exploitation	13,735	1,853
Amortissement	7,627	7,346
Augmentation des impôts sur le revenu reportés	1,962	2,286
Fonds provenant de l'exploitation	23,324	11,485
Augmentation nette de la dette non à court terme	7,101	12,156
Revenu d'investissement après les impôts	367	250
Produit de la vente d'éléments d'actif fixe et d'investissements, après les impôts	16,180	909
	46,972	24,800
Utilisation des fonds:		
Achat d'immobilisations	15,570	10,394
Achat de la participation minoritaire dans une filiale	—	663
Dividendes	3,540	2,850
Dividende aux actionnaires minoritaires dans une filiale	121	113
	19,231	14,020
	27,741	10,780
Augmentation du fonds de roulement	\$135,497	\$113,922
Fonds de roulement au début de l'année fiscale	\$163,238	\$124,702
Fonds de roulement au 29 septembre		

# Interim Report to Shareholders



for the first half of the fiscal year  
(26 weeks to September 29, 1979)

## To the Shareholders:

In the first half of this fiscal year net income before the extraordinary item amounted to \$14,124,000. This represents 1.06% of dollar sales. Net income after the extraordinary item (which arose from the sale of an investment) was \$24,501,000.

Because a major portion of our Canadian business was shut down for 7 weeks during the second quarter of last year, any comparison with last year's figures is not meaningful. However, a rate of profit of 1.06% of dollar sales is close to our long-term average. Our Canadian business turned in reasonably satisfactory results and our operations outside of Canada continued the strong performance of the first quarter.

M. L. M. Lee

Chairman  
October 19, 1979

CANADA PACKERS LIMITED